



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 09 al 13 de Noviembre del 2020

Semana 46

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- El Banco de México establece una pausa
- Fitch ratifica calificación soberana 'BBB-', con perspectiva estable
- La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- El mercado laboral se recupera poco a poco
- Decrece la inflación anual
- Se registra el mayor déficit fiscal desde 1945

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: El Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4.25 por ciento por varios meses. Al menos hasta la segunda mitad de 2021.
- Internacional: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero por varios años, al menos hasta finales de 2023.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Buscando apoyo de corto plazo.
- Los fundamentales apoyan un peso fuerte.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con variaciones mixtas. El IPC finalizó con una variación positiva, por arriba de los 40,700 puntos.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- AEROMEX: realizó el segundo desembolso del Tramo 1 y Tramo 2 de su financiamiento preferencial garantizado (DIP Financing).
- GCC: obtuvo la resolución favorable de anulación del laudo sobre daños, concluyendo todo proceso legal en Bolivia.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

- Buenas señales.

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- Cumplió el viejo objetivo. Nuevo objetivo.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Noviembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Octubre: 10.5 Noviembre e*/: 14.0</p> <p><b>México: Conmemoración de la Revolución Mexicana</b> Todos los mercados cerrados</p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Septiembre: 1.9% Octubre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Septiembre: -0.6% Octubre e*/: 1.0%</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Agosto: 86.3 billones Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Septiembre: 1.415 millones Octubre e*/: 1.453 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Septiembre: 1.545 millones Octubre e*/: 1.560 millones</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Noviembre 6: 194,698 mdd Noviembre 13 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Octubre: 32.3 Noviembre e*/: 22.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Octubre: 13.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.7% Octubre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Septiembre: 6.54 millones Octubre e*/: 6.45 millones</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 7: 709 mil Noviembre 14 e*/: 705 mil</p>	<p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Septiembre: 0.27 Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Valor de la construcción</b> Agosto: 0.2% ae Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Agosto: 0.47% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Octubre: 100.9 Noviembre e*/: 103.5</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Octubre: 29.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación General</b> 2ª qna octubre: 0.16% 1ª qna noviembre e/ : 0.74% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 2ª qna octubre: 0.07% 1ª qna noviembre e/ : 0.18% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Septiembre: 5.1% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Noviembre 13 e*/: n.d. Noviembre 20 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 2T-20: 31.4% 3T-20 preliminar: 33.1% 3T-20 e*/: 33.2%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Septiembre: 1.4% Octubre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Octubre: 77.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Septiembre: 959 mil Octubre e*/: 974 mil</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Agosto: 2.5% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 2T-20: 5,000 mdd 3T-20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 3T-20</p>	<p><b>EE.UU.: Día de Acción de Gracias</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 2T-20: -17.3% 3T-20 preliminar: 12.0% 3T-20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Agosto: 1.07%ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>México: Balanza comercial</b> Septiembre: 4,385 mdd Octubre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

**El Banco de México establece una pausa**

La Junta de Gobierno del BdM decidió mantener la tasa de fondeo en 4.25%, lo cual fue sorpresivo pues el consenso de mercado era baja en 25 puntos base. La decisión no fue unánime, pues un miembro de la Junta votó por dicha baja.

En el entorno global, la Junta enfatiza la recuperación de la economía global, aunque de manera heterogénea entre países y sectores, con signos de desaceleración, y con inflación debajo de las metas de los bancos centrales de los países avanzados, los cuales han reiterado posturas acomodaticias por un periodo prolongado. Los riesgos más importantes se refieren a la evolución de la pandemia, la suficiencia de estímulos fiscales para apoyar la recuperación, las tensiones comerciales y un agravamiento de conflictos sociales y geopolíticos.

En el caso de México, la información sugiere que la actividad económica se recuperó en el tercer trimestre del año, aunque permaneciendo por debajo de los niveles previos a la pandemia y en un entorno de incertidumbre y riesgos a la baja. Se anticipan amplias condiciones de holgura durante muchos meses.

En nuestra opinión, el punto clave en la decisión es el comportamiento reciente de la inflación general y subyacente. La inflación general se ha ubicado arriba de 4% en cuatro de las últimas cinco quincenas y la subyacente, que participa con 75% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, ha mostrado renuencia a descender de un nivel cercano a 4% durante varios meses, incluso mostrando cierta trayectoria al alza. En palabras de la Junta de Gobierno: "El comportamiento reciente de la inflación general y subyacente, y de los factores que inciden en ellas, implican un ligero incremento en las trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico, si bien se anticipa que las correspondientes a los próximos 12 a 24 meses estén alrededor de 3%".

El balance de riesgos para la trayectoria de la inflación es incierto. A la baja se asocian con la debilidad de la economía (brecha negativa del producto), menores presiones inflacionarias globales y menor demanda de bienes y servicios por mayores medidas de distanciamiento. Al alza con episodios de depreciación cambiaria, persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados y problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias.

La pausa podría ser larga, de varios meses, si se considera que difícilmente la inflación anual descenderá de 4% en este año y que en los primeros meses de 2021 aumentará debido a la baja base de comparación. Es probable que la pausa se mantenga hasta la segunda mitad de 2021.

**Fitch ratifica calificación 'BBB-' con perspectiva estable**

Las razones son: un marco de política macroeconómica consistente, que llevará a la economía a crecer 4% en 2021 y 2.5% en 2022; estabilidad en finanzas públicas, aunque con una respuesta fiscal muy baja ante la pandemia, evitando el endeudamiento, pero usados fondos extraordinarios provenientes del FEIP y fideicomisos, y riesgos por los pasivos contingentes de Pemex; una posición externa robusta y relativamente estable, es decir altas reservas internacionales y superávit en cuenta corriente; y niveles de deuda congruentes con el nivel de calificación. La decisión de Fitch permite mantener el grado de inversión del soberano y apunta a que no variará en los próximos 18 – 24 meses.

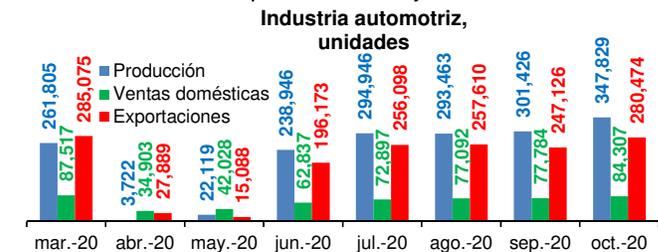
**La producción industrial se estanca en septiembre**

La producción industrial registró variación nula en septiembre respecto a agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 3.3 por ciento en agosto y 7.0 por ciento en julio. En términos anuales, la actividad industrial se mantiene 7.5 por ciento debajo de su nivel de septiembre de 2019.



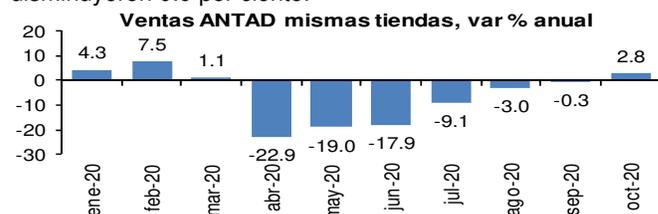
**Fuerte recuperación en el sector automotriz**

En octubre, los números de la industria automotriz fueron positivos, respecto a los registrados en septiembre: fuertes aumentos en producción, exportaciones y ventas en 15.4, 13.5 y 8.4 por ciento, con 347,829, 84,307 y 280,474 unidades, e incluso producción y exportaciones rebasando su nivel de octubre de 2019 en 8.8 y 8.2 por ciento, aunque las ventas continúan 21.2 por ciento debajo de dicho nivel.



**Crecen ventas ANTAD**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas crecieron 2.8 por ciento en octubre, la primera alza en la actual crisis sanitaria. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 4.8 por ciento, las especializadas aumentaron 4.1 por ciento y las departamentales disminuyeron 0.9 por ciento.



**Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos**

En septiembre se recibieron 423.4 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 315.4 millones en agosto. Con ello, en los primeros nueve meses del año se captaron 5,384 millones de dólares, 52.2 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



**Recuperación en el mercado laboral**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de octubre se crearon 200,641 empleos. Con ello, se han recuperado 406,881 puestos de trabajo, insuficiente si se considera que entre marzo y julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia. La recuperación del sector es cuesta arriba.



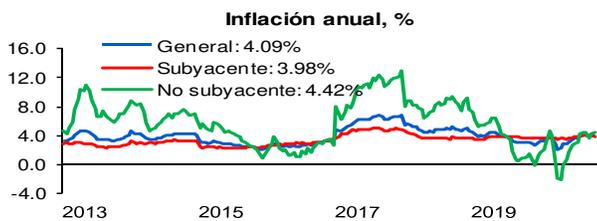
**Se moderan los incrementos salariales**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.0 por ciento en octubre, después de aumentar 4.1 por ciento en septiembre y 4.2 por ciento en agosto. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.6 por ciento y las privadas de 5.6 por ciento.



**La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 0.61 por ciento en octubre, arriba de lo esperado, para una variación anual de 4.09 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de electricidad, por la conclusión del subsidio en las tarifas de temporada de verano en 18 ciudades del país. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el INPC, registró un cambio anual de 3.98 por ciento, mientras que la inflación no subyacente varió 4.42 por ciento. Así, el comportamiento de la inflación subyacente, pero también de la no subyacente, limita la baja en la inflación general, por lo que es muy probable que al cierre de este año la inflación se ubique ligeramente arriba de 4 por ciento.



**Estados Unidos**

**El mercado laboral se recupera poco a poco**

Los reclamos de seguro de desempleo decrecieron (-) 48 mil entre el 31 de octubre y el 7 de noviembre, para ubicarse en 709 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 33 mil a 755 mil, el nivel más bajo desde que inició la pandemia.



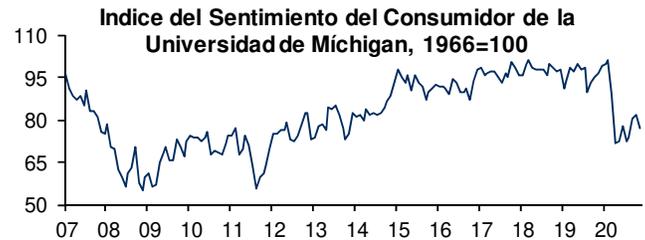
**Decrece la inflación anual**

El índice de precios al consumidor no varió en octubre, después de crecer 0.2 por ciento en septiembre. La inflación anual pasó de 1.4 a 1.2 por ciento entre septiembre y octubre. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, tampoco registró variación, para un cambio anual de 1.6 por ciento, inferior al 1.7 por ciento registrado en septiembre.



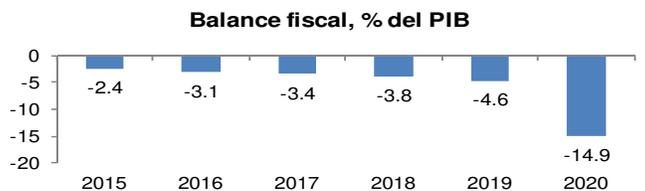
**Se deteriora la confianza de los consumidores**

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 81.8 en octubre a 77.0 en noviembre (preliminar), debido a expectativas menos favorables sobre el panorama económico y preocupación por el rebrote de contagios de Covid-19.



**El mayor déficit público desde 1945**

En el año fiscal 2020 (oct 19 – sep 20), las finanzas públicas registraron un déficit de 3.1 trillones de dólares, equivalente a 14.9% del PIB, el mayor desde la Segunda guerra mundial. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.



**Perspectivas**

El panorama global en principio es favorable, por la disminución del riesgo de alza en impuestos corporativos en los Estados Unidos, ante la posibilidad de que el Senado sea controlado por los republicanos, el anuncio de una vacuna eficiente que podría estar disponible de manera universal más rápido de lo esperado, y los efectos rezagados de los estímulos monetarios masivos. Sin embargo, el rebrote de los contagios de Covid-19 bien podrían provocar daño económico y, por ende, financiero, pese a que no se esperan cierres totales, sino focalizados.

Claro está, que también podrían continuar las medidas de estímulos fiscales para contrarrestar los efectos adversos de la pandemia sobre la actividad económica, así como el reforzamiento de las políticas monetarias laxas, pero la incertidumbre continúa siendo muy elevada.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 46 del año mostró baja generalizada. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

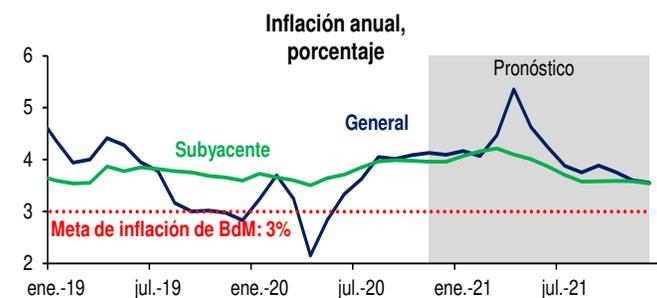
### Tasas de interés de la Subasta 46 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.25	4.14	-0.11
Cete 91d	4.30	4.20	-0.10
Cete 175d	4.39	4.26	-0.13
Cete 343d	4.35	4.28	-0.07
Bono 10 años	5.68	6.07	0.39
Udi 30 años	3.21	3.19	-0.02
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.21	0.20	-0.01



### Mercado Secundario

El pasado jueves 12 de noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria, en el cual, mantuvo la tasa de fondeo en 4.25 por ciento, decisión sorpresiva ya que la mayoría del mercado anticipaba un recorte en 25 puntos base. La Junta fue explícita en anunciar que se pausó el ciclo de recortes, hasta que la inflación general y la inflación subyacente retomen una trayectoria descendente hacia la meta oficial de 3 por ciento. Nuestros estimados, de inflación general y subyacente, sugieren que dicha pausa terminará hasta la segunda mitad de 2021.



El área sombreada corresponde al horizonte de pronóstico.

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-nov	12-nov	Var pp.	06-nov	12-nov	Var pp.
1	3.50	4.24	0.74	4.28	4.26	-0.02
28	4.21	4.20	-0.01	4.37	4.34	-0.03
91	4.24	4.27	0.03	4.42	4.45	0.03
182	4.28	4.27	-0.01	4.43	4.48	0.05
364	4.29	4.29	0.00	4.43	4.42	-0.01

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.5	-	-
Cete 28	41.9	0.6	-
Fondeo MD	28.4	(6.2)	4.2

\* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

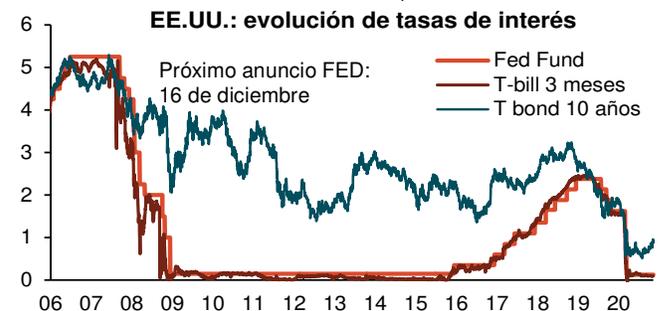
### Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* publicó su encuesta mensual de expectativas económicas. La encuesta se levantó entre el 6 y 10 de noviembre, a más de 60 economistas.

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (noviembre)	Previo (octubre)
PIB 2020	-2.66%	-3.58%
PIB 2021	3.58%	3.70%
PIB 2022	2.88%	3.02%
Bono 10 a 2020	0.88%	0.76%
Bono 10 a 2021	1.22%	1.10%
Inflación CPI 2020	1.30%	1.18%
Inflación CPI 2021	2.03%	2.01%

Fuente: WSJ. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo.



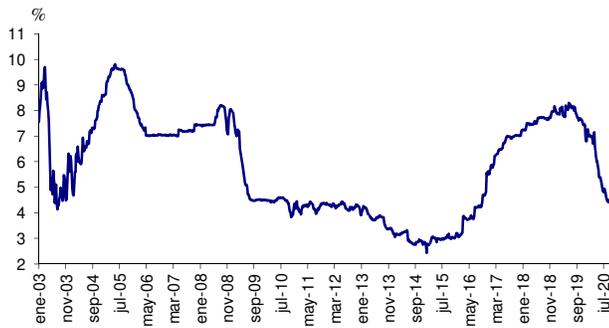
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
16-oct	0.10	0.15	0.32	0.75	1.53
23-oct	0.09	0.16	0.37	0.84	1.64
30-oct	0.09	0.15	0.38	0.87	1.66
06-nov	0.09	0.15	0.36	0.82	1.60
13-nov	0.09	0.18	0.39	0.88	1.64
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

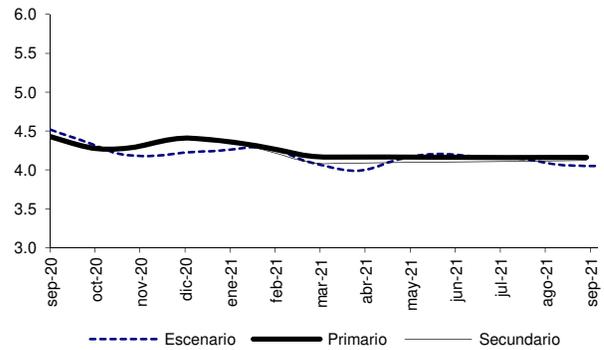
**Estados Unidos:** Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023, aunque bien podría ser más largo. La última vez que la FED llevó las tasas a cero, por la Gran Crisis Financiera, las mantuvo en ese nivel por siete años.

**México:** Esperamos que el Banco de México mantenga la pausa en el ciclo de recortes al menos hasta la segunda mitad del 2021, es decir la tasa de fondeo se mantendrá en 4.25 por ciento durante varios meses.

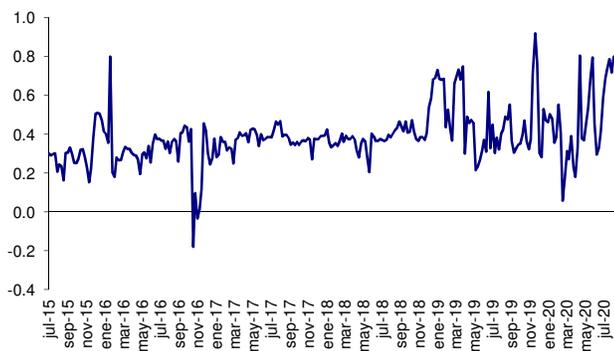
Evolución CETES 28d



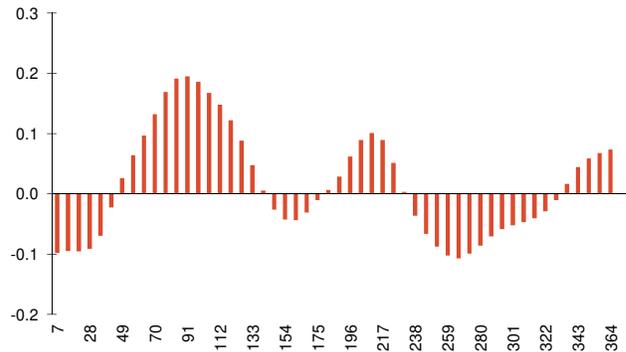
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



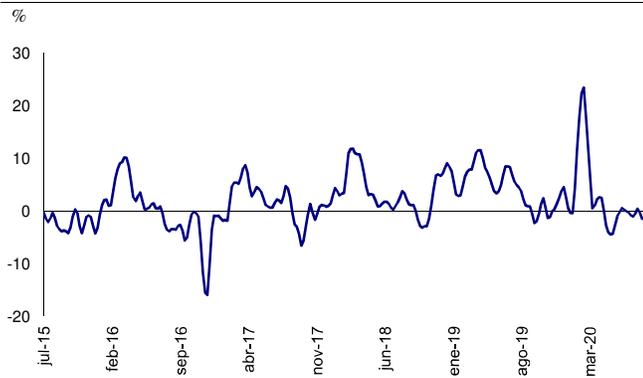
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



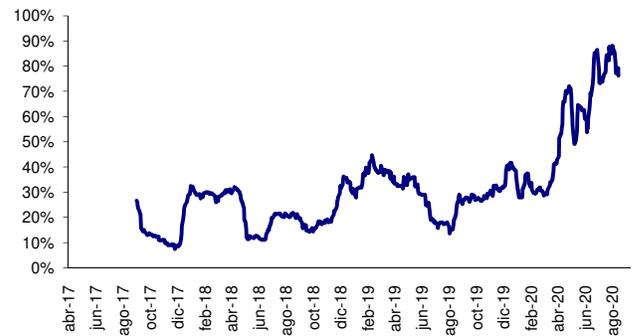
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



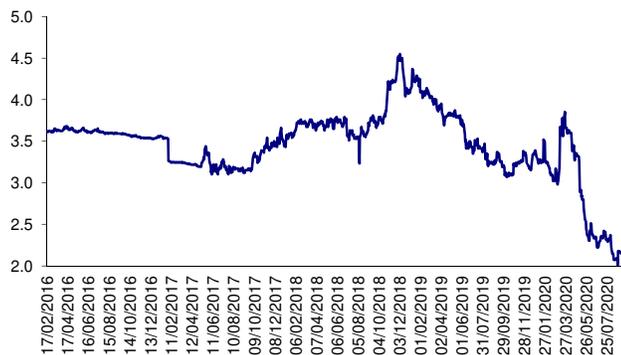
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-9.9%	-9.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-11.1%	-8.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.4%	-12.5%	-10.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.40	5.20	5.10	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.66	0.39	0.29	0.61	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.36/0.14	0.24/0.17	0.16/-0.03	0.54/0.16	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.62	4.05	4.01	4.09	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	17.4	14.8	15.1	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	3.0	0.6	-0.3	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	0.8	-1.7	-2.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.82%	4.49%	4.34%	4.21%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	5,799	6,116	4,385	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.40	22.20	21.66	21.26	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.58%	-0.89%	-2.43%	-1.83%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	37,020	36,841	37,459	36,988	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-14.98%	-0.48%	1.68%	-1.26%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	37.43	40.27	37.62	36.46	n.d.

Datos Semanales	dic-19	16-oct	23-oct	30-oct	06-nov	12-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,903,489	1,900,376	1,920,444	1,940,197	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	200,051	200,369	198,718	198,865	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,029	194,471	194,351	194,698	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	16-oct	23-oct	30-oct	06-nov	12-nov
CETES Primaria 28 días	7.25	4.22	4.14	4.22	4.25	4.14
CETES Secundario 28 días	7.26	4.20	4.17	4.28	4.21	4.19
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.78	3.78	3.92	3.71	3.65
AB 28 días	7.41	4.36	4.33	4.45	4.37	4.34
TIIE 28 días	7.56	4.53	4.52	4.51	4.50	4.49
Bono 10 años	6.84	6.04	6.09	6.23	5.95	5.94

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	16-oct	23-oct	30-oct	06-nov	12-nov
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.22	0.21	0.21	0.22
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.74	0.84	0.84	0.78	0.89
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.62	-0.57	-0.64	-0.63	-0.53

Tipos de Cambio	dic-19	16-oct	23-oct	30-oct	06-nov	12-nov
Banco de México (FIX)	18.86	21.18	20.92	21.38	20.76	20.53
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.12	20.87	21.39	20.67	20.63
Yen por dólar	108.6	105.40	104.69	104.61	103.47	105.12
Dólar por euro	1.12	1.17	1.19	1.17	1.18	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	16-oct	23-oct	30-oct	06-nov	12-nov
Diciembre 2020	19.85	21.23	21.00	21.44	20.80	20.65
Marzo 2021	20.07	21.45	21.21	21.68	21.02	20.85
Junio 2021	20.31	21.67	21.44	21.91	21.24	21.08
Septiembre 2021	20.55	21.91	21.67	22.15	21.47	21.31
Diciembre 2021	20.78	22.14	21.90	22.39	21.69	21.53

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50
sep-20	Global	€	750	7	2027	1.603	1.35
oct-20	Pemex	US\$	1,500	5	2025		6.95

Mercado Secundario Bonos Globales			
	13-nov	06-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.94	1.06	-0.12
UMS 26	1.87	1.85	0.02
UMS 33	3.12	3.13	-0.01
UMS 44	3.63	3.68	-0.05
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.18	3.11	0.07
BR GLB 34	4.12	4.14	-0.02
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	0.00	0.00	0.00
AR GLB 33	0.00	0.00	0.00
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.89	0.78	0.11

TB: Bono del tesoro estadounidense.

í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



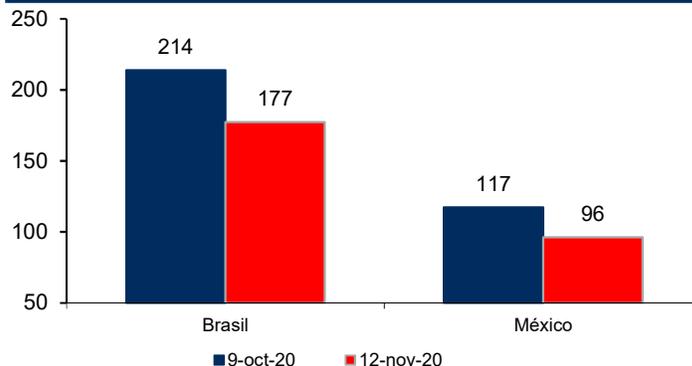
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

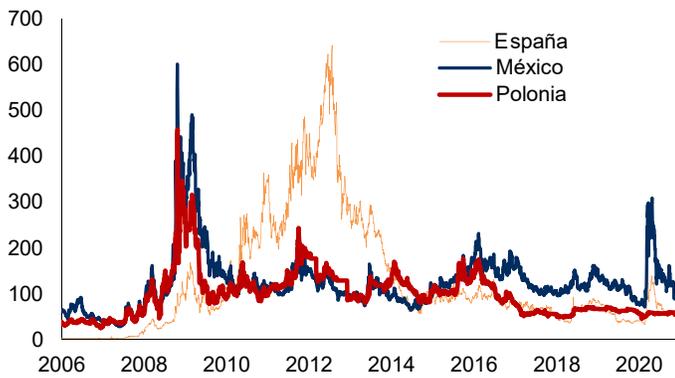


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



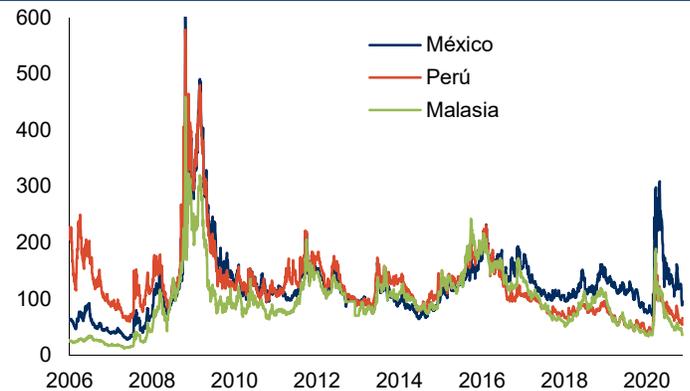
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB+ (Standard & Poor's)

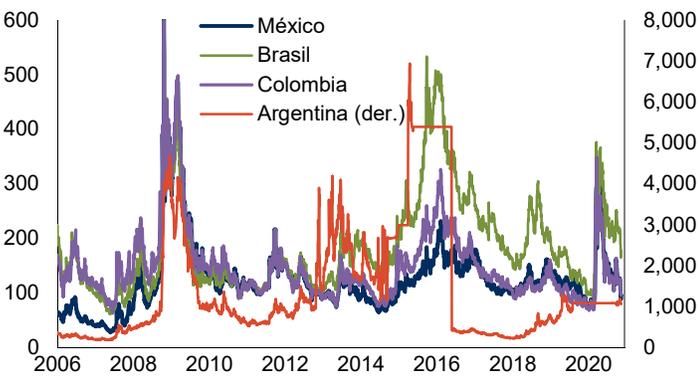


Países con calificación A3 (Moody's)

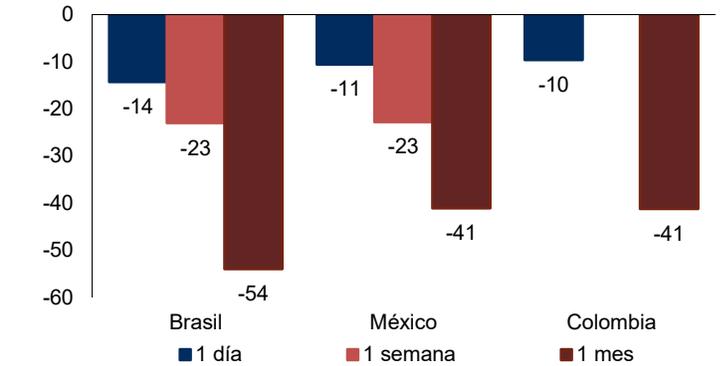
13-noviembre-2020



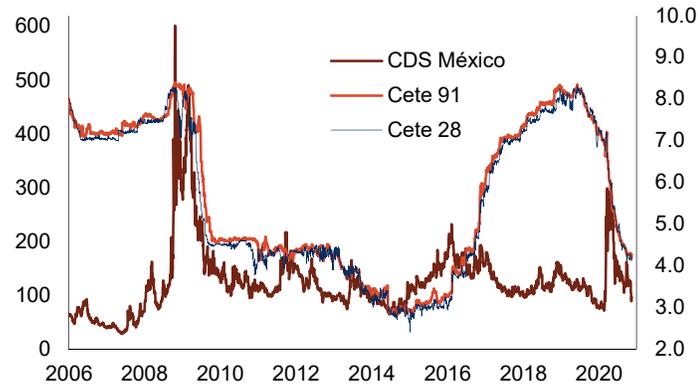
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



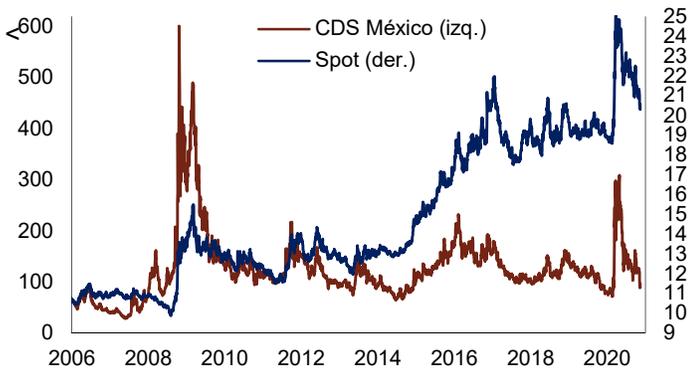
CDS México y tasas de CETES



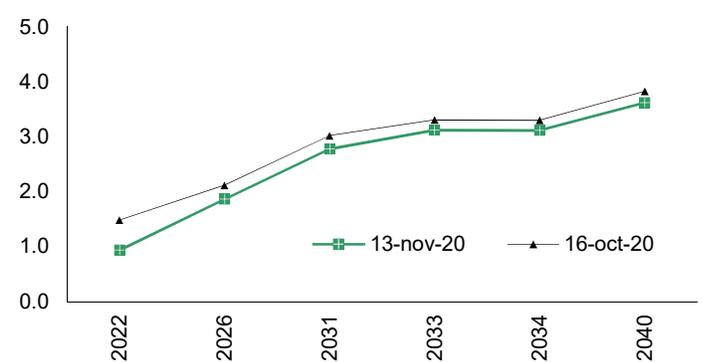
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-50	79.5	2.9	623	4.7
Bra	-14	5.5	-2.0	18781	6.2
Mex	-11	20.6	-3.9	1961	10.0

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales apoyan un peso fuerte: superávit comercial, récord en remesas, pausa en la baja en tasa de fondeo y depreciación del dólar. Igualmente ayuda la decisión de Fitch de ratificar la calificación soberana con grado de inversión, con perspectiva estable.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

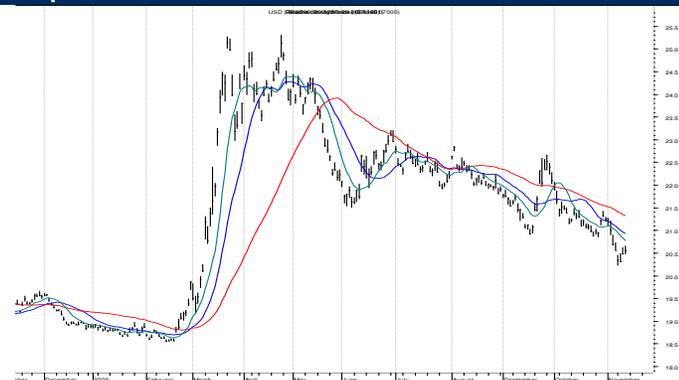
	2020	2021
Promedio	21.82	21.84
Mediana	21.80	22.00
Máximo	23.50	24.10
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 5 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

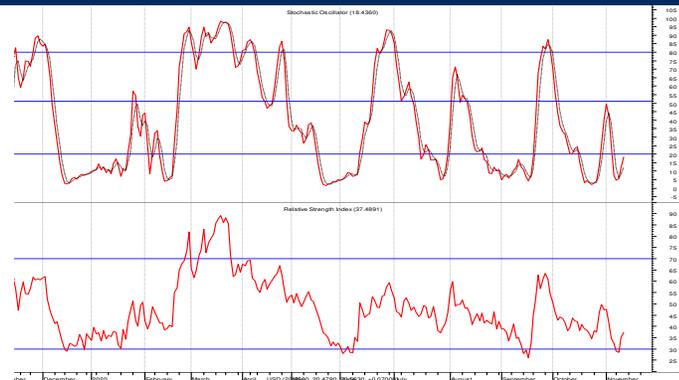
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Aumenta las posibilidades de ir a 20.00 con el 76.4%.

**Soporte: 20.00      Resistencia: 21.50**



## Tipo de Cambio: Estocástico 20d y Fuerza Relativa 14d

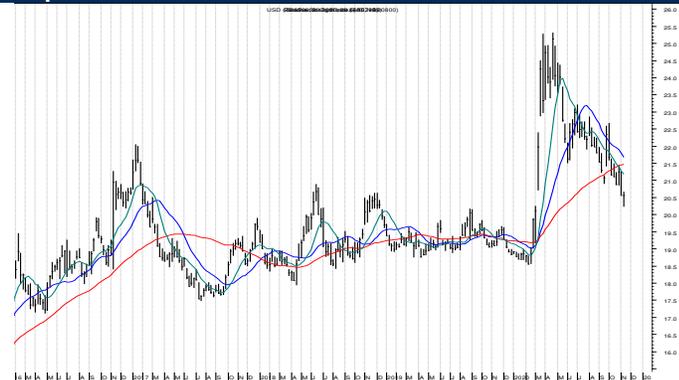
La baja introdujo los osciladores en sobre venta. Ahora es un hecho que los rebotes recientes han sido únicamente reacción ante la situación de sobre venta.



## Tipo de Cambio Semanal

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola "2". La ola "3" se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola "4" se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola "5" indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás el 22.04 (máximo previo). El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. Una nueva subida a nuevos máximos se espera después de consolidar la subida vertical de principios de año.

**Soporte: 21.20      Resistencia: 25.80**



## MEXICO

El IPC finalizó la semana con una variación positiva de un dígito medio, ubicándose por arriba de los 40,700 puntos. A nivel global, se tuvo un mayor optimismo gracias a las recientes noticias relacionadas al desarrollo de vacunas y tratamientos frente al COVID-19, a pesar del repunte de casos de contagio y reimplementación de medidas de confinamiento en EUA y Europa. En México las cifras de casos confirmados y muertes continúan incrementándose, superando los niveles de 991,000 y 97,000 respectivamente. A pesar de que se especuló el regreso a un semáforo epidemiológico en color rojo en la CDMX tras una tendencia al alza en la ocupación hospitalaria, éste se mantuvo por vigésima primer semana consecutiva en color naranja aunque con mayores restricciones en horarios de operación de diversos establecimientos y la suspensión de actividades de bares y cantinas que operaban como restaurantes. Por otro lado, de manera sorpresiva, BANXICO no anunció cambios en su tasa de interés de referencia y la mantuvo en 4.25% a pesar de que la decisión no fue unánime ya que un miembro de la Junta de Gobierno votó por una disminución de 25pb. Adicionalmente se dio a conocer que Fitch ratificó su calificación soberana en 'BBB-' con perspectiva estable, fundamentado en una política macroeconómica consistente, relativa estabilidad en finanzas externas y un estimado de deuda pública/PIB que se estabilizará hacia adelante. Respecto a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas para octubre, siendo esta su primer variación positiva en VMT después de 6 meses. A detalle, las tiendas de autoservicio mostraron un mayor ritmo de crecimiento en VMT mientras que las tiendas departamentales mostraron un retroceso al registrar un desempeño en VMT de -0.9%.



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con variaciones mixtas: mientras el Dow Jones y el S&P500 finalizaron en terreno positivo, el Nasdaq registró pérdidas. A inicios de semana, el mercado de capitales se vio fuertemente apoyado por un mayor optimismo como resultado de los prometedores resultados obtenidos por la vacuna BNT162b2 desarrollada por Pfizer y BioNTech para hacer frente al COVID-19. Lo anterior generó entre los inversionistas una aparente rotación de activos de emisoras de crecimiento (principalmente del sector tecnológico) hacia emisoras de sectores cíclicos con una mayor sensibilidad al desempeño económico, el cual pudiera contar con mejores expectativas a medida que se den a conocer noticias subsecuentes respecto al desarrollo de más vacunas y tratamientos frente al COVID-19. Sin embargo, dicho optimismo se ha visto contrarrestado por un significativo y continuo repunte de casos de contagio y hospitalizaciones por COVID-19 tanto en la Unión Americana como en Europa, lo cual ha derivado en la reimposición de medidas de confinamiento y distanciamiento social que muy probablemente retrasarán el ritmo de recuperación económica esperado. Todo lo anterior se desarrolla dentro de un escenario político en el que continúa el conteo de votos en estados clave. A detalle, Joe Biden obtuvo la victoria en Georgia mientras que el presidente Trump la consiguió en Carolina del Norte. Lo anterior resultaría en 306 votos electorales por parte del candidato Demócrata frente a 232 votos electorales por parte del candidato del partido Republicano, ofreciendo mayor claridad respecto al resultado ya conocido en las elecciones en EUA.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	40,792	5.87%	7.27%	-6.31%
Máximo	40,849	5.46%	6.73%	-6.54%
Mínimo	40,179	4.75%	5.97%	-7.51%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	29,480	4.08%	3.39%	3.30%
S&P 500	3,585	2.16%	2.77%	10.97%
Nasdaq	11,829	-0.55%	0.51%	31.84%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
09/11/2020	40,229	39,086	39,653	261,910,535
10/11/2020	40,499	39,705	40,405	248,709,519
11/11/2020	40,980	40,502	40,859	218,303,065
12/11/2020	40,928	40,241	40,336	133,961,076
13/11/2020	40,849	40,179	40,792	130,010,179

**AEROMEX:** en seguimiento a la autorización sobre el compromiso para un financiamiento preferencial garantizado hasta por un monto principal total de \$1,000 millones USD (DIP Financing) (Senior Debtor in Possession Credit Facility), el desembolso inicial de \$100 millones USD del Tramo 1 del DIP Financing y la autorización final emitida por la Corte de EUA para el Distrito Sur de NY en relación con el DIP Financing, cumplió con las condiciones para solicitar el desembolso de la porción restante del Tramo 1 (\$100 millones USD) y el desembolso inicial bajo el Tramo 2 (\$175 millones USD), recibiendo dichos montos. El monto restante del DIP Financing está sujeto al cumplimiento de metas, condiciones y objetivos adicionales que deberán cumplirse para que pueda obtener los desembolsos subsecuentes que serían por montos mínimos de \$100 millones USD. Adicionalmente, dicha Corte también aprobó el acuerdo relacionado con el contrato de crédito garantizado con ciertos derechos de cobro celebrado entre AEROMEX y Deutsche Bank Trust Company Americas (agente administrativo) y los acreditantes bajo el mismo, cuyo acuerdo resuelve posibles conflictos relacionados con el contrato de crédito entre AEROMEX y los acreditantes.

**GCC:** obtuvo la resolución favorable de anulación del "Laudo Sobre Daños", en el marco del arbitraje internacional iniciado por la Compañía de Inversiones Mercantiles (CIMSA), en contra de GCC ante la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial. Esta anulación fue notificada el 29 de octubre 2020 por la máxima instancia de justicia constitucional de Bolivia. Por lo anterior, todo proceso legal en dicho país se resuelve a favor de GCC. Con base en dicha resolución, iniciará las acciones legales pertinentes en Estados Unidos para revocar la resolución de la Corte de Distrito de Colorado.

**SORIANA:** informó la reapertura de los certificados bursátiles de largo plazo colocados en el mercado mexicano de deuda el pasado 13 de octubre. A detalle, colocó certificados bursátiles adicionales 'SORIANA 20' por un monto de 1,500 millones MXN con vigencia de 3 años a tasa variable de TIIE 28 días + 0.59. Estas emisiones tienen una calificación crediticia de AA+(mex) por parte de Fitch y de HR AA+ por parte de HR Ratings. La colocación contó con una amplia participación y la oferta tuvo una sobredemanda de 2.18 veces el monto ofertado. Los recursos provenientes de esta oferta pública los utilizará para refinanciar la deuda existente, lo que optimiza su perfil de vencimientos.

**FUENTE:** EMISNET

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	40,792	5.87%	7.3%	-6.3%	-5.5%	7.60%	29.31%	20.21%	8.40	8.25	7.45

AEROMEX	4.95	17.6%	6.2%	-68.4%	-66.3%	39.51%	8.01%	-33.14%	117.12	38.49	5.66
ALFAA	15.39	5.3%	9.9%	-1.8%	-2.5%	9.67%	11.02%	5.64%	6.69	6.88	6.36
ALPEKA	15.97	0.0%	0.3%	-23.6%	-18.2%	14.04%	10.19%	6.16%	5.50	6.99	5.82
ALSEA	20.94	7.1%	-7.0%	-58.0%	-59.9%	-65.58%	16.20%	-3.22%	10.28	23.22	9.79
AMXL	14.27	3.7%	3.5%	-5.5%	-6.5%	20.05%	32.05%	16.54%	5.87	6.34	5.98
ARA	2.82	6.0%	2.5%	-32.5%	-24.2%	14.60%	11.24%	8.04%	4.59	7.25	5.79
AC	96.41	5.3%	6.5%	-3.6%	-9.1%	8.93%	18.00%	12.22%	7.95	8.72	8.02
ASUR	309.32	16.4%	28.3%	-12.6%	-6.0%	2.53%	47.15%	32.23%	20.46	25.88	17.13
AUTLAN	10.90	2.3%	0.9%	18.0%	18.5%	2.96%	19.26%	3.47%	4.53	6.89	6.08
AXTEL	8.13	-0.1%	0.2%	164.8%	173.7%	-21.77%	32.94%	5.94%	8.60	6.62	8.72
BBAJIO	20.75	13.8%	15.6%	-34.5%	-32.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.49	4.1%	5.2%	26.3%	24.4%	9.40%	13.02%	8.18%	7.54	7.65	7.54
BOLSA	45.78	-6.0%	-3.4%	10.7%	8.5%	9.57%	60.03%	55.87%	10.56	12.24	11.65
CEMEXCPO	9.07	8.8%	7.1%	28.1%	28.1%	5.10%	15.23%	6.57%	8.79	9.32	8.54
CHDRAUIB	27.09	0.3%	8.1%	-0.1%	8.1%	17.94%	7.26%	4.64%	5.67	6.12	6.03
GENTERA	6.86	36.7%	7.0%	-64.8%	-63.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.14	5.3%	6.7%	39.8%	48.0%	4.19%	24.61%	22.43%	21.63	24.02	23.14
KUOB	46.00	0.0%	2.0%	-17.7%	-9.2%	-1.61%	12.06%	2.18%	11.31	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1222.03	1.5%	1.9%	-12.0%	-11.0%	-0.45%	8.88%	2.26%	35.54	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.00	0.0%	-0.2%	2.3%	-56.7%	-7.51%	12.20%	-1.55%	8.85	11.20	8.26
FEMSAUBD	139.67	17.9%	11.9%	-21.8%	-21.2%	3.54%	13.67%	7.56%	11.44	12.87	11.34
GAP	200.26	4.2%	7.0%	-10.9%	-2.5%	2.23%	45.95%	31.88%	19.78	24.54	16.95
GCARSOA1	45.17	9.9%	-2.3%	-35.3%	-32.9%	5.69%	12.17%	8.47%	11.61	13.59	10.77
GCC	105.09	2.2%	-1.8%	4.2%	2.2%	12.08%	31.42%	20.89%	6.11	9.07	8.70
GFAMSA	0.36	0.6%	-9.6%	-92.0%	-92.3%	-0.70%	14.83%	7.52%	9.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.04	16.0%	8.4%	-17.9%	-19.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	101.41	4.3%	16.7%	-4.0%	2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	65.19	4.4%	11.3%	25.7%	24.5%	14.64%	48.94%	39.07%	6.32	8.63	7.34
GMXT	25.48	-0.7%	-6.1%	1.5%	0.5%	9.61%	44.00%	29.18%	8.40	7.33	6.60
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.25%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	222.21	-2.5%	-12.0%	14.5%	10.1%	12.19%	16.55%	12.54%	8.01	8.28	8.01
GSANBOR	18.00	0.0%	-0.3%	-26.5%	-22.1%	2.19%	7.65%	3.06%	13.58	38.48	9.11
ICH	86.00	1.2%	7.6%	-7.6%	2.4%	11.28%	16.00%	12.10%	6.44	8.64	8.33
IDEAL	40.00	5.3%	5.3%	0.0%	73.9%	-4.60%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	74.58	-0.4%	6.7%	-16.1%	-9.6%	8.60%	59.70%	46.93%	11.88	11.99	10.35
KIMBERA	32.57	2.4%	-2.9%	-13.1%	-14.2%	15.43%	26.86%	22.57%	9.26	11.22	11.18
KOF	91.90	7.1%	4.0%	-20.0%	-18.6%	8.02%	17.80%	11.15%	7.37	8.52	7.84
LABB	19.15	-2.3%	-14.7%	2.4%	0.0%	12.05%	20.99%	19.84%	8.73	9.27	8.25
LACOMER	38.70	-0.6%	2.7%	65.5%	52.4%	9.33%	10.02%	6.24%	6.20	7.10	6.33
LALA	13.86	6.2%	7.5%	-15.2%	-24.2%	5.99%	9.44%	5.81%	5.67	8.29	7.50
LIVEPOL	63.82	9.6%	-0.5%	-32.0%	-35.8%	5.72%	10.67%	6.49%	9.41	18.36	10.66
MEGA	68.40	-0.4%	5.1%	-11.7%	-10.6%	26.07%	48.86%	28.14%	2.42	2.65	2.50
MFRISCO	3.90	-2.5%	-6.7%	25.4%	1.3%	-23.53%	17.41%	-12.78%	20.51	5.64	3.77
NEMAK	6.35	-2.2%	-1.4%	-20.1%	-31.1%	4.50%	13.51%	3.55%	5.75	8.44	5.39
OMA	117.49	11.1%	15.2%	-17.2%	-10.1%	4.43%	46.27%	39.16%	17.36	20.09	11.74
ORBIA	38.37	-0.5%	-2.6%	-4.8%	-8.2%	12.94%	19.51%	10.72%	6.86	8.99	8.07
PE&OLES	332.59	-5.7%	-7.5%	67.8%	42.3%	1.84%	21.29%	5.26%	10.10	8.84	6.22
PINFRA	160.13	8.3%	4.9%	-17.3%	-12.7%	8.27%	57.26%	50.68%	9.59	14.54	11.59
QUALITAS	91.99	4.5%	7.2%	15.9%	11.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	66.76	9.4%	13.7%	-37.1%	-33.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	18.83	14.3%	18.1%	-27.1%	-23.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	64.75	-0.4%	16.7%	0.4%	8.0%	14.46%	15.78%	12.08%	4.87	6.64	6.49
SITESB	20.35	3.6%	-2.9%	45.4%	55.3%	-1.36%	92.95%	41.75%	4.87	18.39	16.66
SORIANAB	15.97	-1.8%	6.3%	-37.2%	-30.3%	17.70%	7.81%	5.83%	4.94	5.24	5.20
TLEVISAC	33.41	11.7%	10.4%	-24.7%	-24.7%	7.53%	37.71%	16.18%	5.82	7.20	6.76
AZTECAC	0.30	-1.6%	-1.6%	-58.7%	-65.1%	n.a.	9.80%	3.07%	12.32	n.a.	n.a.
VESTA	36.43	-1.0%	0.4%	7.1%	10.3%	7.86%	81.52%	80.54%	12.32	17.74	16.67
VITROA	24.39	-2.4%	2.6%	-42.1%	-43.7%	3.22%	9.92%	2.03%	5.75	n.a.	n.a.
VOLAR	19.66	5.9%	12.2%	-0.6%	-7.7%	2.85%	18.24%	-0.08%	9.87	20.31	7.31
WALMEXV	55.72	3.0%	9.7%	2.9%	0.9%	6.46%	10.91%	8.33%	13.15	13.34	12.46

1/ Rendimiento al capital RK = (Ra - (RD)) / (K / (DN+K)) calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	3.05	1.83	3.09	29.17	28.03	15.89	n.a.	2.12	5,975,334	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.10	-0.09	-2.16	-34.96	-0.14	3,421	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	11.59	23.03	11.67	15.45	1.00	77,798	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	6.57	18.96	9.01	19.09	0.84	33,827	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-6.05	-4.40	-70.51	7.51	2.79	17,527	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	30.66	20.70	10.51	2.60	5.48	942,268	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	8.86	8.14	6.49	10.57	0.27	3,650	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.92	15.87	14.61	72.46	1.33	170,095	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	34.05	46.29	26.21	114.20	2.71	92,796	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	33.80	141.47	190.98	22.97	0.47	3,820	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	40.56	29.86	1,971.87	1.29	6.28	23,283	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	5.32	7.72	7.04	39.23	5.10	24,691	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.48	22.58	20.65	19.62	2.22	197,173	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.37	17.50	16.74	11.73	3.90	27,147	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-3.57	-4.22	11.71	10.83	0.84	137,297	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.06	11.37	10.61	29.56	0.92	25,997	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.93	n.a.	n.a.	11.66	0.59	11,144	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	31.77	33.34	34.45	15.36	3.20	179,560	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-21.94	n.a.	n.a.	29.53	1.56	20,993	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-81.49	n.a.	n.a.	403.19	3.03	285,200	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-8.84	-42.07	25.16	17.49	0.63	13,334	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	121.57	43.07	22.11	68.92	2.03	499,771	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	37.13	43.05	27.44	39.23	5.10	112,346	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	15.57	n.a.	26.39	41.02	1.10	103,053	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	15.57	288.46	274.49	73.54	1.43	34,946	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	205	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.65	9.58	8.32	23.12	0.82	126,362	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.41	9.64	8.93	74.44	1.36	292,411	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	13.53	19.18	12.83	37.46	1.74	507,504	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	13.53	0.89	0.68	33.53	4.47	104,483	4,101
GPH	3.98	1.55	5.33	97.49	n.a.	n.a.	58.72	0.98	21,839	378
GRUMAB	2.18	1.61	2.12	18.09	16.88	14.19	70.02	3.17	93,939	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.28	-71.43	23.81	14.17	1.27	40,763	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	43.21	11.74	15.65	79.35	1.08	37,545	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-60.33	n.a.	n.a.	11.22	3.56	120,006	3,000
IENOVA	5.55	4.94	6.29	11.44	13.38	10.79	72.49	1.03	114,407	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	16.96	16.91	16.69	1.68	19.43	100,473	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.16	17.61	14.40	56.54	1.63	193,066	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.31	13.36	11.12	8.81	2.17	20,069	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	11.95	12.23	11.49	51.99	0.74	17,772	459
LALA	4.33	3.68	5.99	27.52	21.61	15.69	7.98	1.74	34,316	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	24.07	n.a.	28.73	78.22	0.82	85,659	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	4.79	4.61	4.63	104.99	0.65	20,516	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.52	-3.51	6.29	6.14	0.64	9,927	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-28.80	-17.28	11.05	12.57	0.51	19,552	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	28.68	28.21	16.81	26.46	4.44	46,264	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	22.85	27.25	14.94	25.14	1.53	80,577	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-18.49	-1,843.69	296.87	177.13	1.88	132,196	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	18.19	15.25	12.88	119.96	1.33	60,869	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.69	6.24	8.74	42.00	2.19	39,096	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	6.52	7.64	7.41	66.51	1.00	21,893	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.49	n.a.	n.a.	0.09	0.10	62,566	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	38.64	8.86	11.46	69.51	0.93	32,227	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	142.58	190.27	82.33	7.06	2.88	67,155	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	8.87	7.96	6.57	36.64	0.44	28,744	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-41.81	-28.05	22.90	27.16	1.23	85,994	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.27	n.a.	n.a.	0.00	64.92	649	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.27	28.02	16.68	0.00	64.92	23,014	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.34	n.a.	n.a.	60.47	0.40	11,794	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.42	n.a.	n.a.	-6.16	-3.19	17,259	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	30.34	27.77	22.21	9.58	5.82	972,949	17,461

1/ Rendimiento al capital  $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$  calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

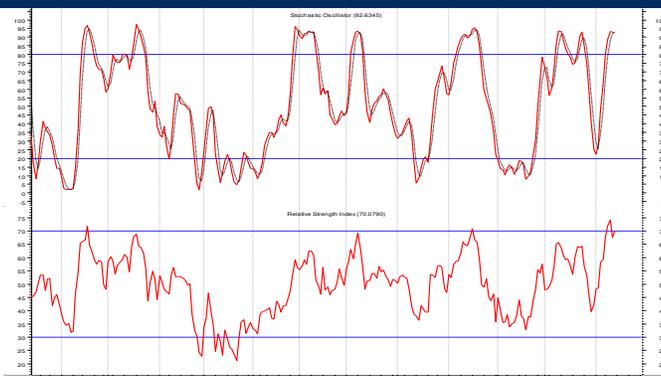
El IPC cerró en 40,792 con una variación de 5.87%.

Respetó el “stop” en 37,500 en la toma de utilidades y regresó cumpliendo los dos requisitos que planteamos hace tiempo: cerrar sobre 40,200 e incrementar el volumen de operación. Ahora debe consolidar respetando los 39 mil (“stop”) y continuar el alza a un objetivo en 43,600.



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Anticiparon fuerza al no ingresar en sobre venta y regresar rápidamente a la franja superior. Ello es una buena señal que podrá combinarse con incremento en volumen para tener elementos para un definitivo cambio de tendencia.



## IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola “A” es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola “B” en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola “C”, muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola “X” y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando ya la línea de soporte del canal de baja que está en su séptimo año.



## Emisora de la semana

### GAP B

La sobre compra de corto plazo debe detener el alza por poco tiempo. Cualquier regreso podrá ser aprovechado (zona cercana a 190) para ir a un objetivo en 220 en corto plazo. El “stop” está en 180.00.



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

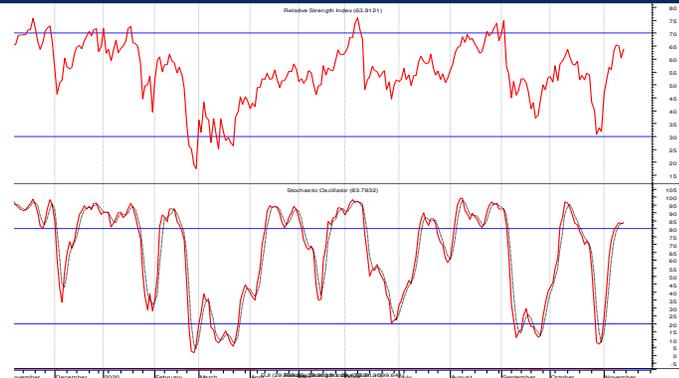
**Soporte: 28,400      Resistencia: 29,900**

Se cumplió nuestra expectativa de hacer un nuevo intento por superar los 29 mil próximamente y de alcanzar, aunque sea brevemente el máximo histórico. La subida vertical en una sola jornada provocó fuerte sobre compra en osciladores. Un breve periodo de consolidación respetando un "stop" en 28,400 debe ser preparación para un nuevo objetivo en 30,400 para las próximas semanas.



### DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores se de corto plazo llegaron rápidamente a la sobre compra necesitando una pausa para seguir con el alza hacia nuevos máximos.



### S&P 500 semanal

**Soporte: 3,233      Resistencia: 3,700**

Necesitaba cerrar sobre 3,445 para efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700 y lo logró en muy pocos días de operación. Ahora necesita una pausa breve para ir en búsqueda de nuevos máximos y continuar a nuestro objetivo en 3,800. El "stop" lo ubicamos con el mínimo de Octubre 30 en 3,233.



### NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 10,850      Resistencia: 12,100**

Más que evidente que es éste el líder de los mercados. Hacer un regreso hasta lograr nuevos máximos demuestra la demanda sobre el sector tecnológico.. Con nuevas máximos continuamente, logró operar por encima de los 12,000 (12,108) y parece que los superará en breve después de la consolidación de Septiembre y Octubre pasados. El "stop" lo mantenemos en 10,850 con los mínimos de final de Octubre.



# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
ORBIA	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 20 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2,2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto



# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 1 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
FRES	02-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.119 por acción
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50857 por acción
GMXT	26-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
AGUA	20-may-20	Reembolso	\$0.80 por acción
LALA	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
BOLSA	15-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.81 por acción
HERDEZ	13-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
BIMBO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
BACHOCO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
QUALITAS	11-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción
LA COMER	08-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
IDEAL	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.5899 por acción

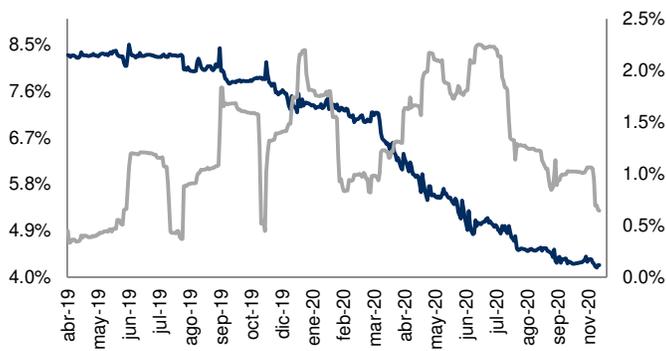


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.2%

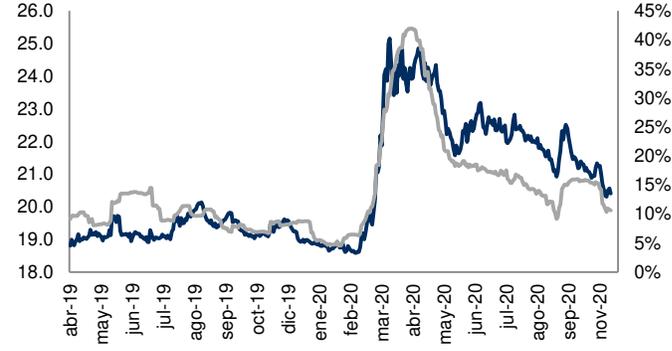
Volat: 0.6%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.4100

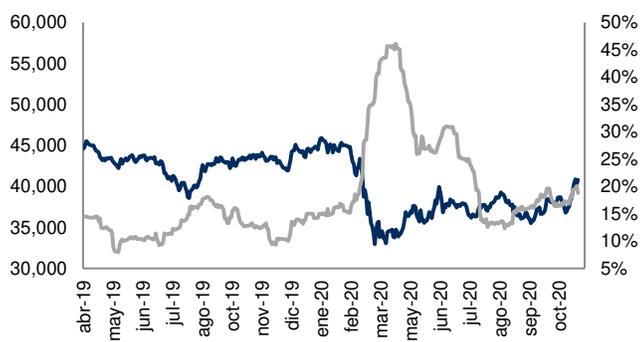
Volat: 10.6%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 40,791.81

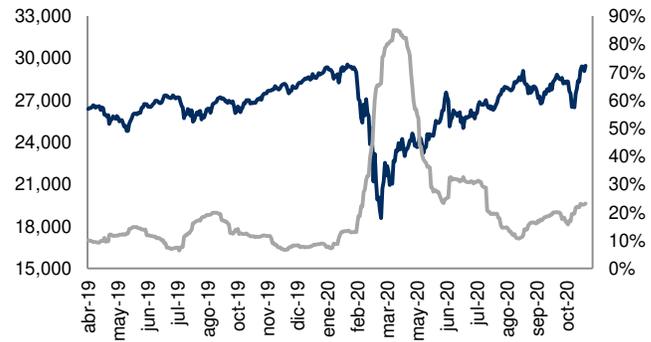
Volat: 18.8%



## DJI y Volatilidad

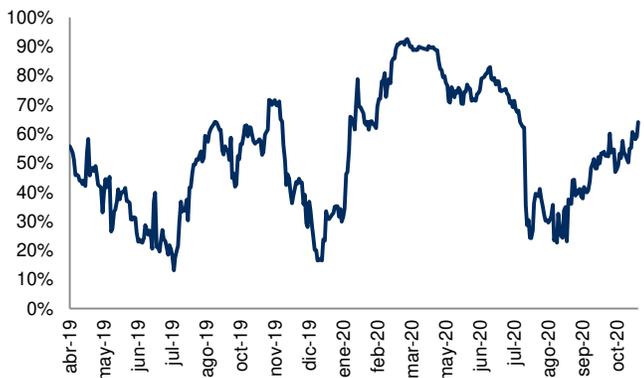
Cierre: 29,479.81

Volat: 23.1%



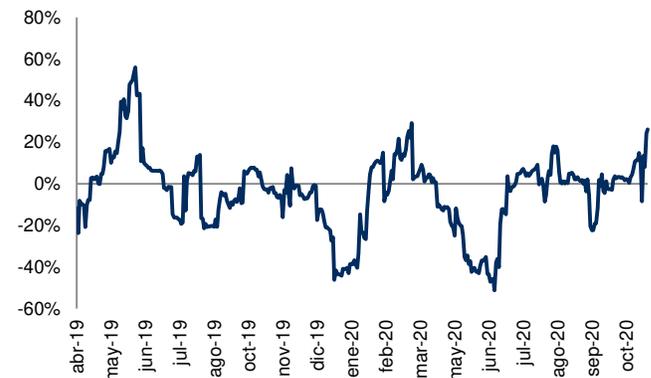
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 64.1%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 26.1%



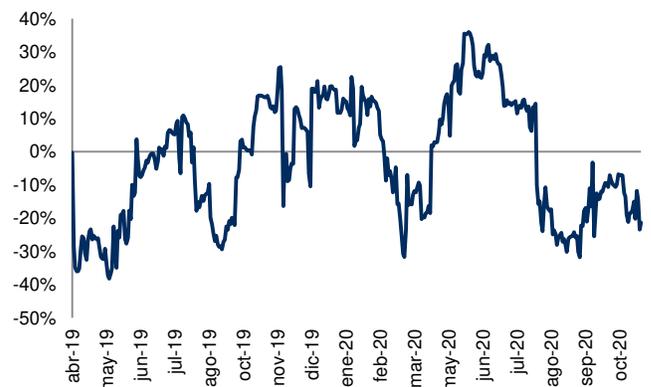
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -48.6%



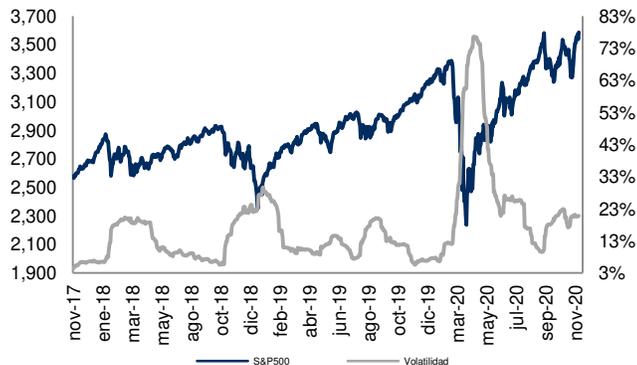
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -21.4%

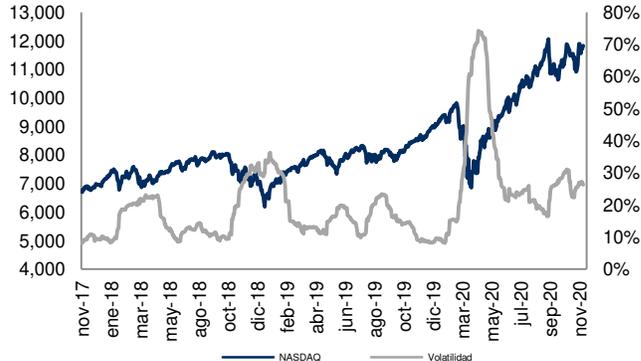


# Monitor de Mercados

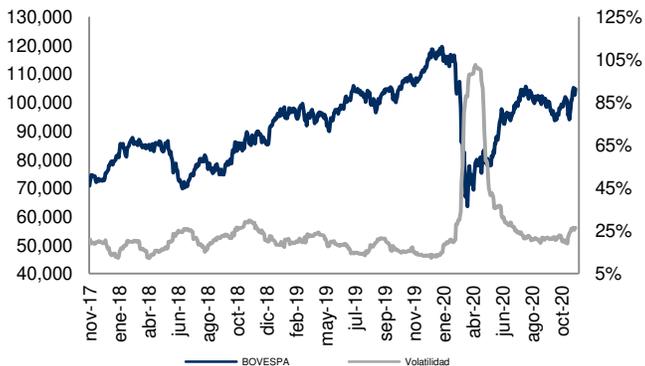
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,585.15 Volat: 20.8%



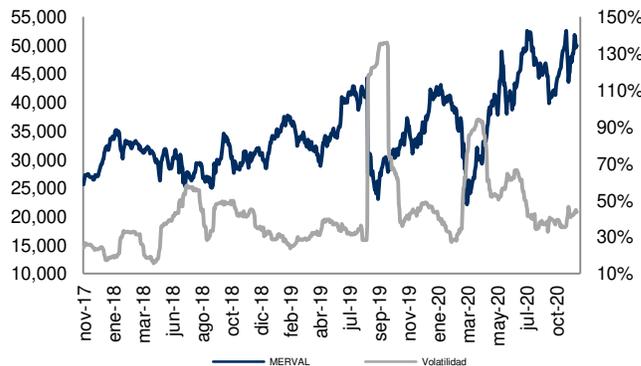
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 11,829.29 Volat: 26.3%



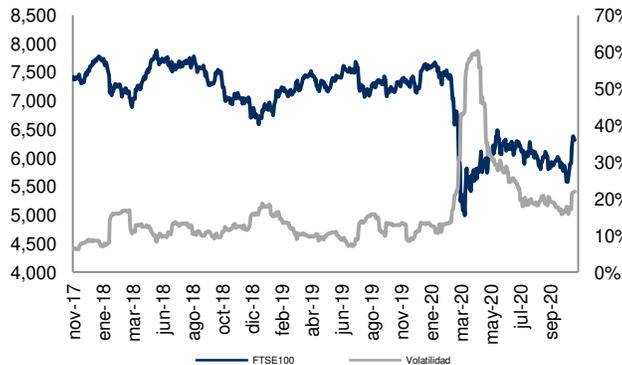
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 104,675.22 Volat: 26.5%



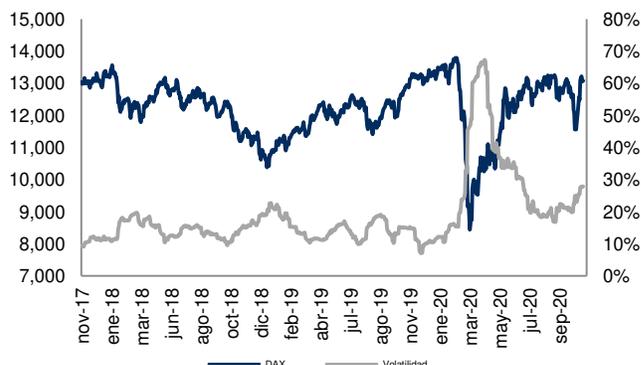
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 49,895.50 Volat: 43.6%



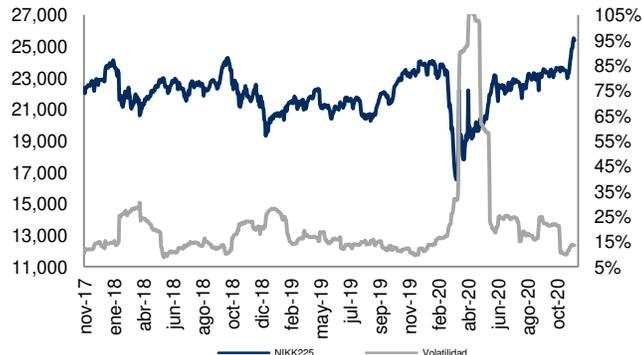
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,316.39 Volat: 22.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,076.72 Volat: 27.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 25,385.87 Volat: 13.5%



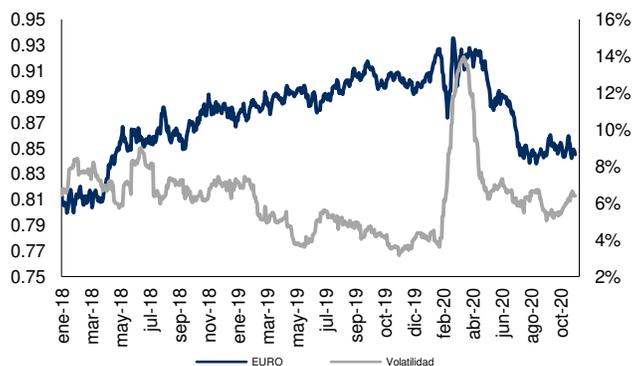
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	2.16%	2.77%	10.97%
NASDAQ	-0.55%	0.51%	31.84%
BOVESPA	1.89%	7.94%	-15.52%
MERVAL	1.98%	2.40%	-3.33%
FTSE100	7.27%	7.85%	-11.27%
DAX	4.39%	1.12%	4.88%
NIKK225	3.10%	8.03%	10.75%
IPC	6.79%	12.27%	7.85%
DJI	4.08%	3.39%	3.30%
CAC40	8.05%	9.68%	-4.37%
HANGSENG	1.74%	5.99%	-7.23%
TSE300	1.74%	1.39%	4.01%
IBEX	12.87%	13.37%	-13.39%

Cifras al 13 de noviembre de 2020. Índices en USD.

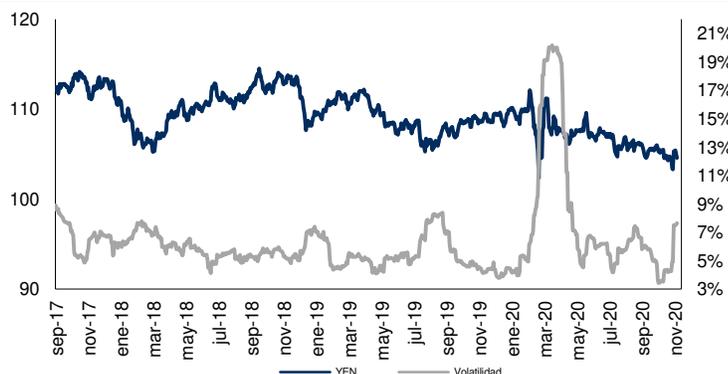


# Monitor de Divisas

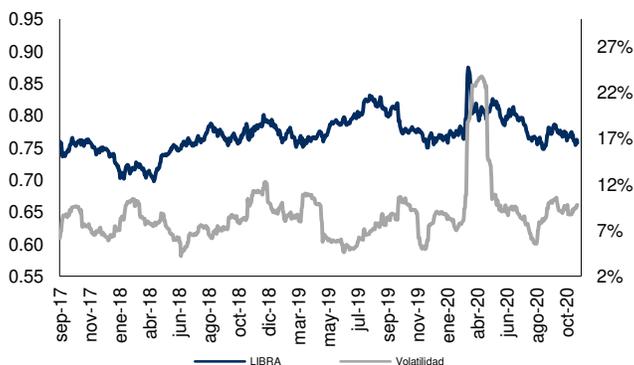
**Euro (€)** Cierre: 0.85 Volat: 6.4%



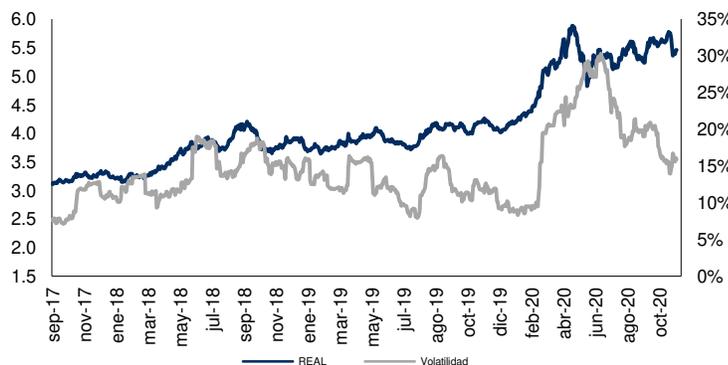
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 104.58 Volat: 7.7%



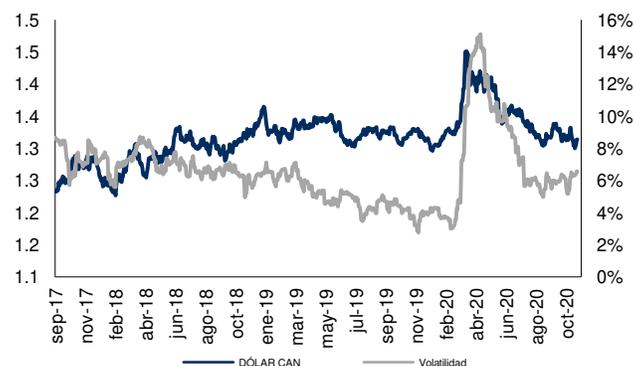
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 9.8%



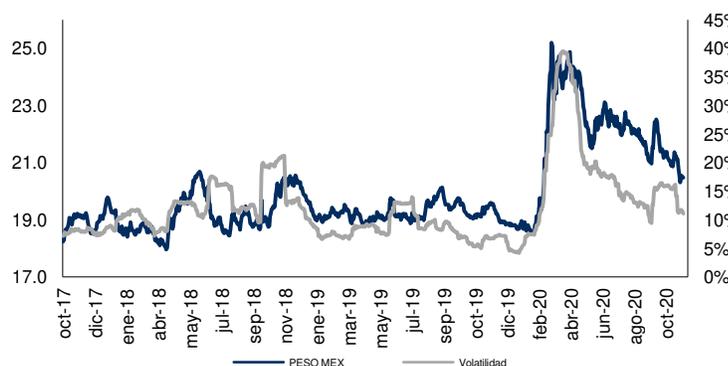
**Real Brasileño** Cierre: 5.46 Volat: 15.9%



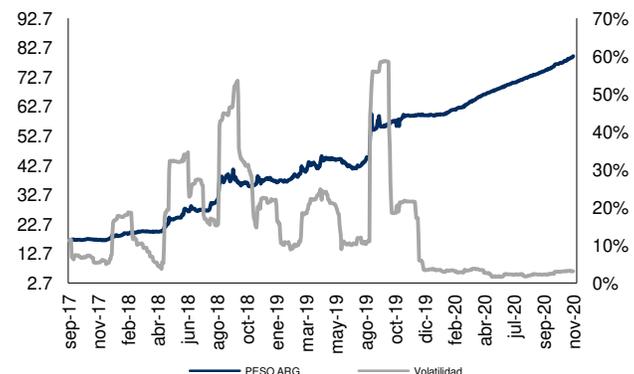
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.31 Volat: 6.6%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.48 Volat: 11.1%



**Peso Argentino** Cierre: 79.74 Volat: 3.1%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.85	-0.37%	0.74%	5.52%
<b>Yen</b>	104.58	-1.20%	0.55%	3.88%
<b>Libra</b>	0.76	0.37%	1.34%	-0.37%
<b>Real</b>	5.46	-1.80%	2.44%	-26.37%
<b>Dólar Can</b>	1.31	-0.65%	0.05%	-1.16%
<b>Peso Mex</b>	20.48	0.63%	3.91%	-7.92%
<b>Peso Arg</b>	79.74	-0.89%	-2.93%	-24.93%

Cifras al 13 de noviembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

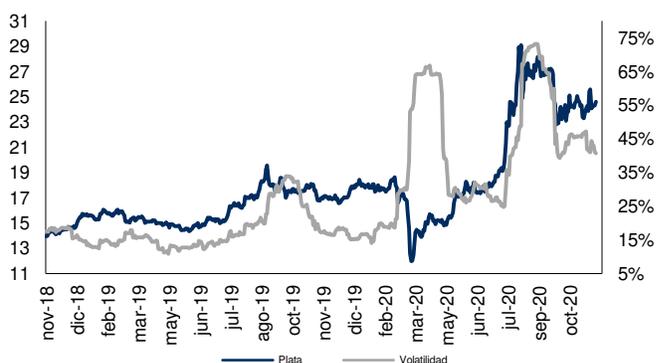


# Monitor de Metales y Otros Commodities

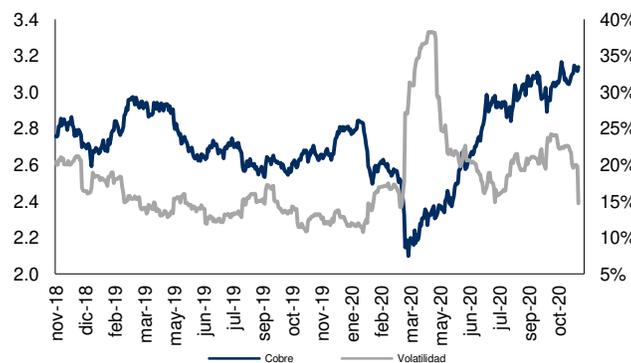
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,887.536 Volat: 20.0%



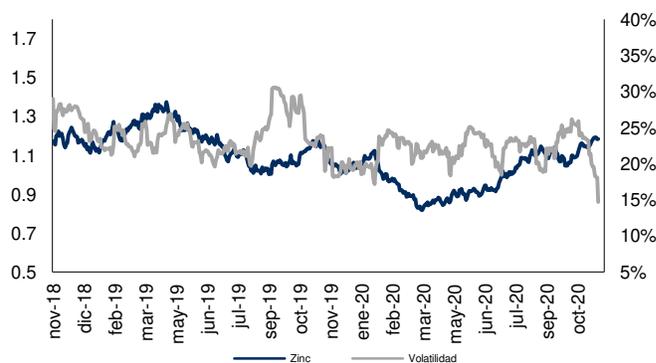
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.608 Volat: 40.7%



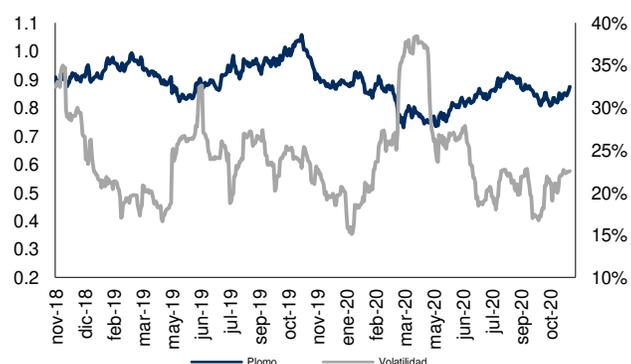
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.137 Volat: 14.7%



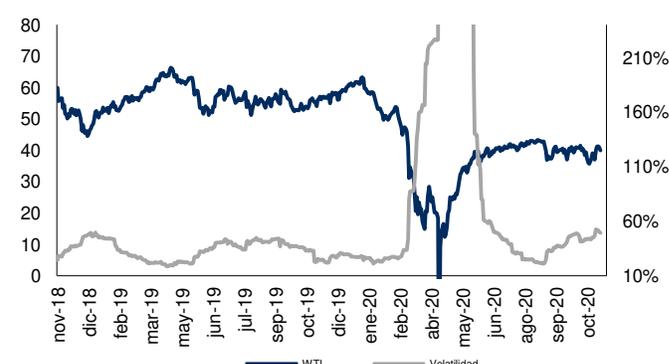
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.184 Volat: 14.7%



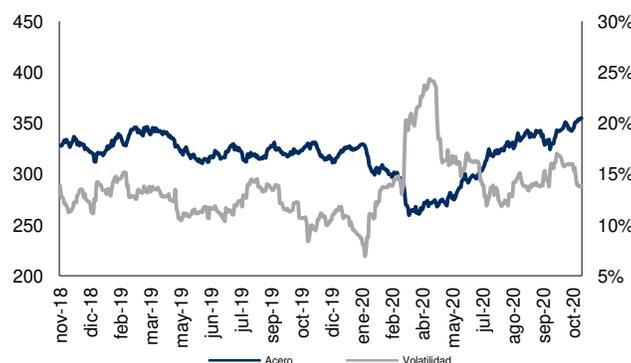
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.854 Volat: 22.5%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 39.95 Volat: 49.2%

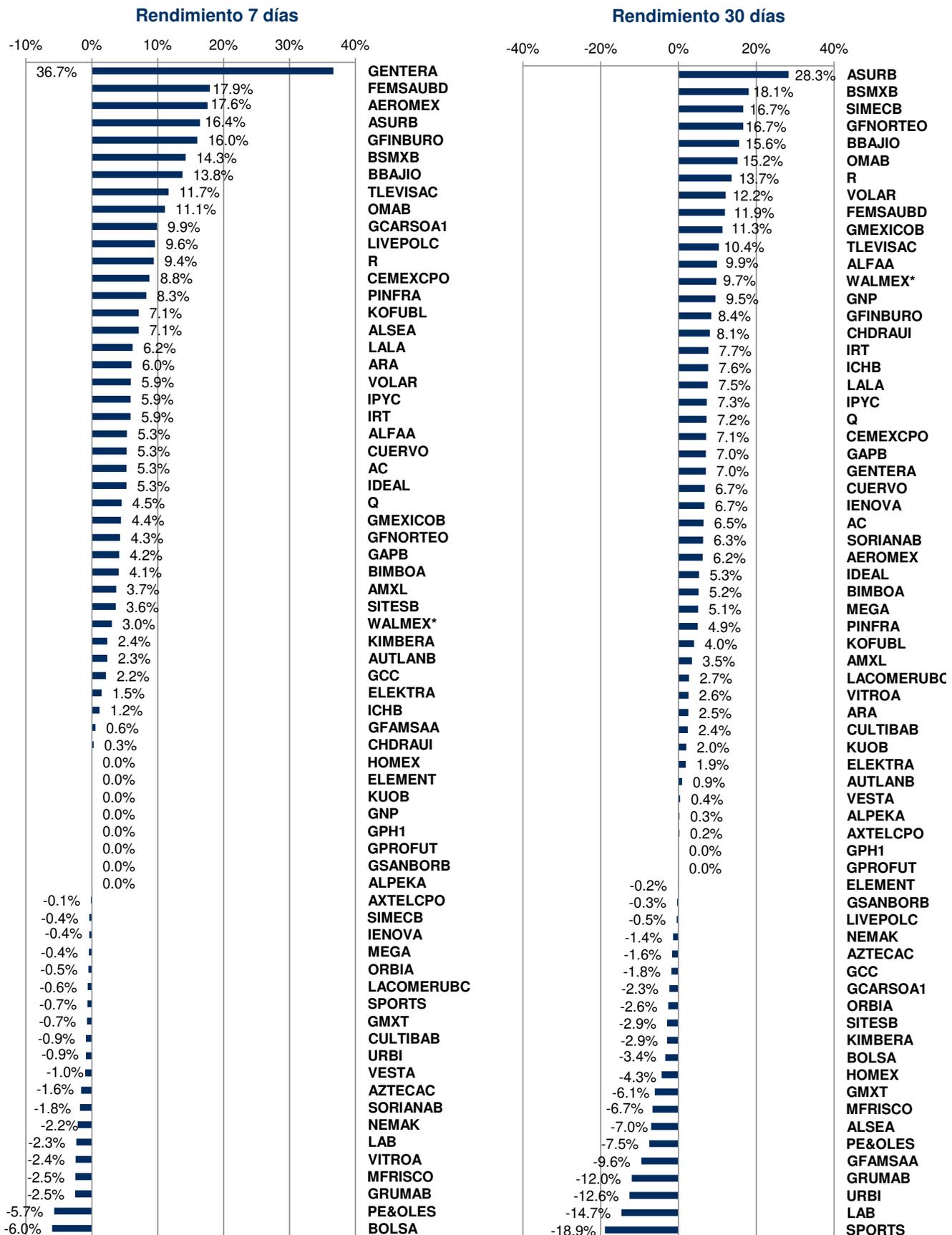


**Acero (Indice)** Cierre: 357.881 Volat: 9.6%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1887.54	-3.29%	-0.70%	24.40%
Plata	24.61	-3.83%	1.35%	37.93%
Cobre	3.14	1.07%	3.50%	11.62%
Plomo	0.85	2.60%	5.21%	-2.51%
Zinc	1.18	0.21%	8.78%	12.89%
WTI	39.95	8.00%	-2.35%	-34.68%
Acero	357.88	1.26%	4.54%	10.39%



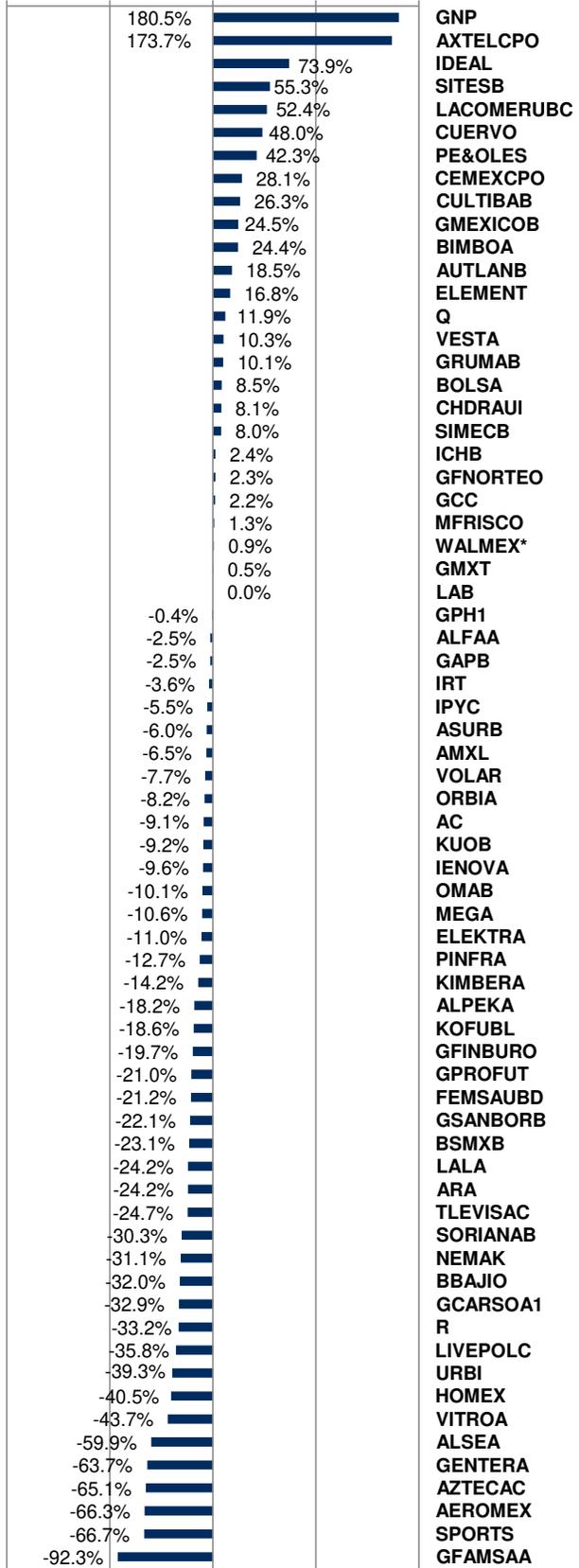
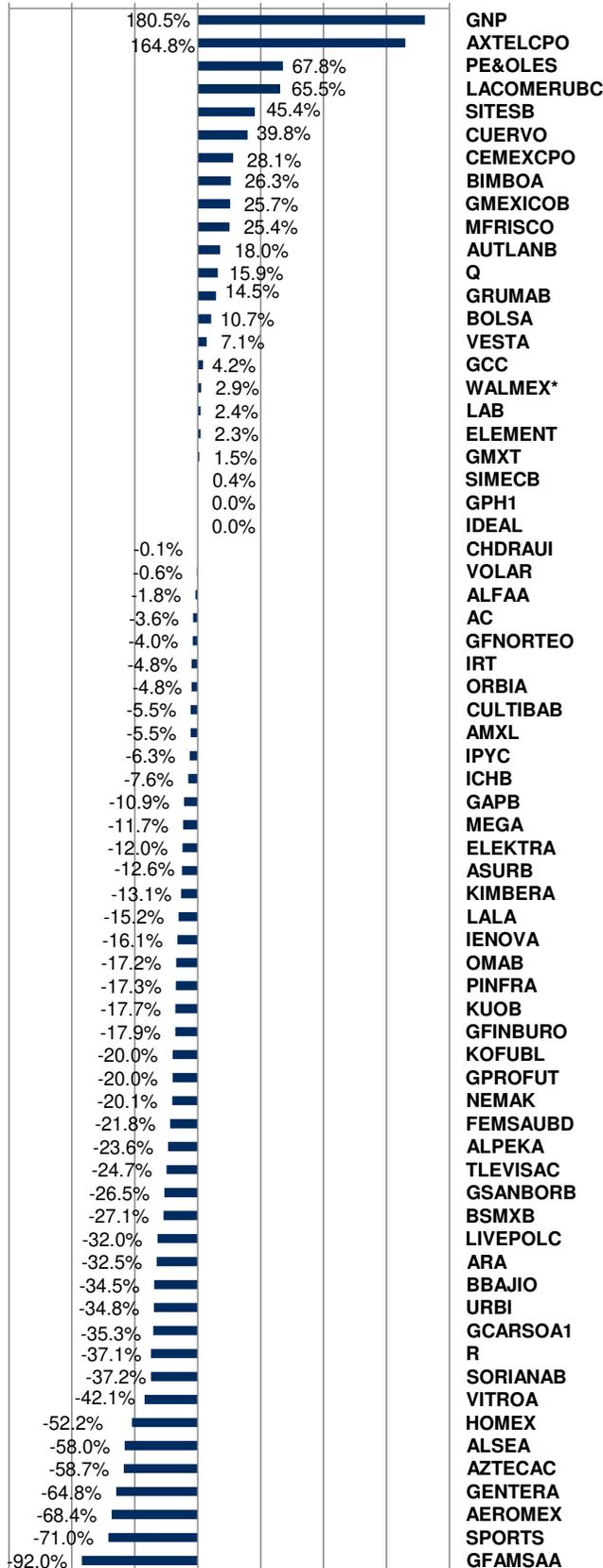


### Rendimiento en el Año

### Rendimiento 12 meses

-150% -100% -50% 0% 50% 100% 150% 200%

-200% -100% 0% 100% 200%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.47%	0.48%	1.91%	2.26%
FondeoB	1.87%	1.87%	3.47%	3.84%
Diferencia	-1.40%	-1.39%	-1.56%	-1.58%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,086,894,111	954,395,403	1,132,498,708

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

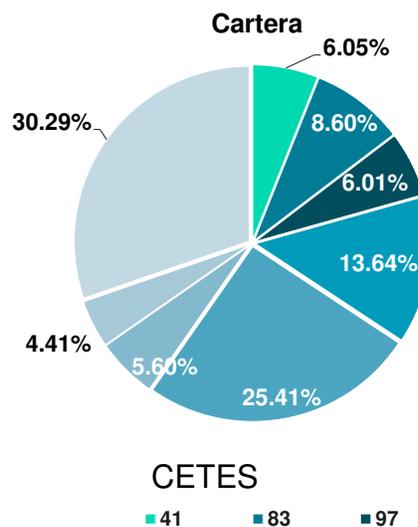
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.75%	1.87%	3.58%	3.79%

Duración

Fondo	Benchmark
96	23

Activos netos

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,167,311,290	540,593,715	626,717,575



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

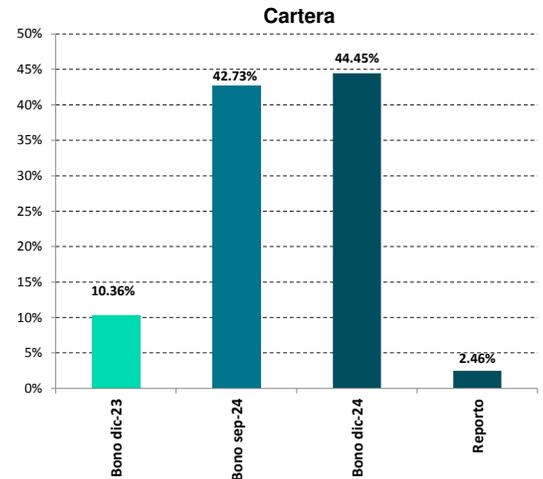
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	2.18%	16.74%	11.31%	10.74%
PiPG-Fix5A	1.51%	16.46%	12.37%	11.80%
Diferencia	0.67%	0.28%	-1.06%	-1.06%

	Fondo	Benchmark
Duración	1189	1147

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	228,841,094	190,170,590	38,670,504



**VALMX 16 Discrecional**

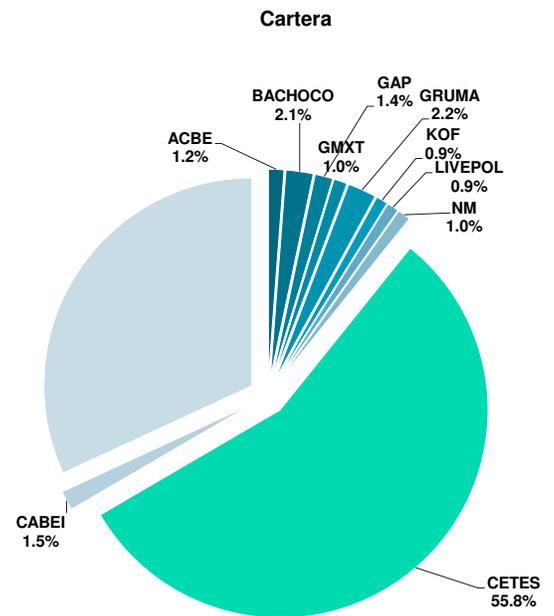
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.81%	3.26%	5.18%	5.48%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	201	166	35
Activos netos	3,775,479,786	3,786,249,668	- 10,769,882



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

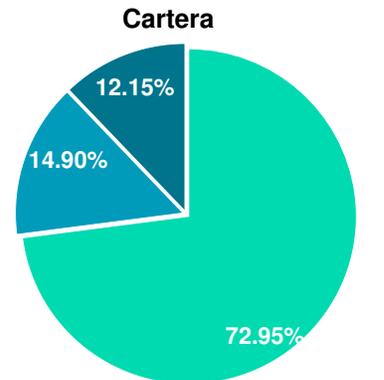
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-1.72%	-0.28%	8.79%	8.52%
PiPG-Real3A	0.06%	2.25%	10.20%	9.92%
Diferencia	-1.78%	-2.53%	-1.42%	-1.40%

	Fondo	Benchmark
Duración	582	573

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	583,043,116	193,033,964	390,009,152
Inversión Deuda	87.85%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

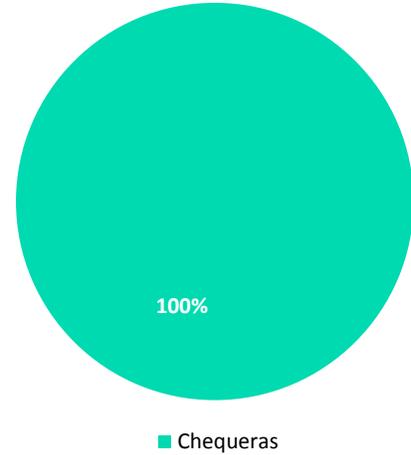
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-38.38%	-94.84%	8.75%	5.22%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	553,482,269	1,176,677,185	- 623,194,916
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

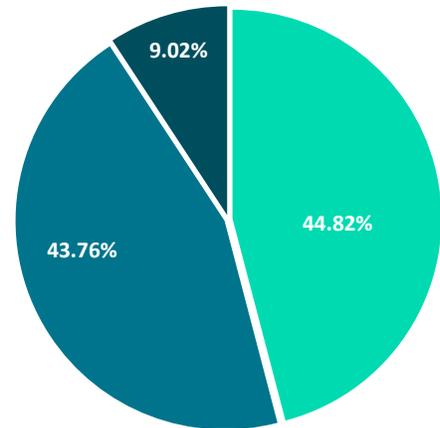
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-44.15%	-74.00%	8.00%	5.51%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-35.54%	-80.85%	15.99%	11.62%
Diferencia	-8.61%	6.85%	-7.99%	-6.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1521	1019

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,101,507	24,045,287	- 21,943,780
Inversión Deuda	88.58%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

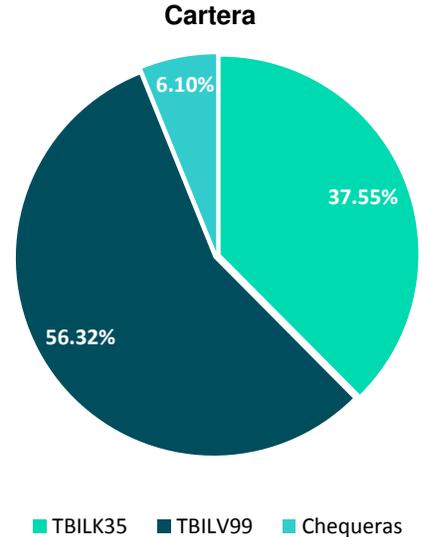
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-38.5%	-95.40%	8.93%	5.25%
Duración	72			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,105,515,206	2,536,937,341	-	1,431,422,135
Activos netos	-----			
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

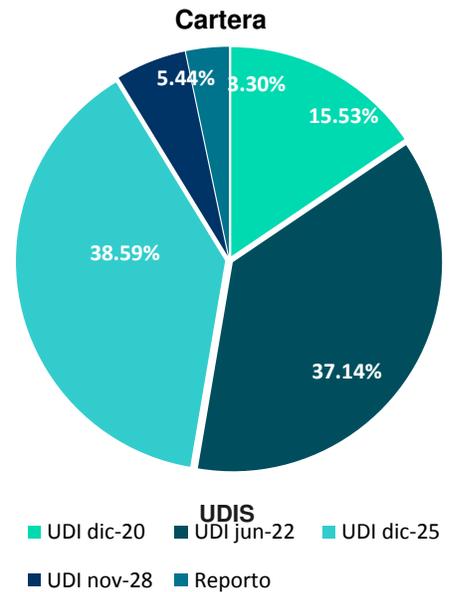


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	5.1%	5.29%	9.49%	8.94%
Duración	Fondo 1009			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,484,887	19,625,392	-	140,505
Activos netos	-----			
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

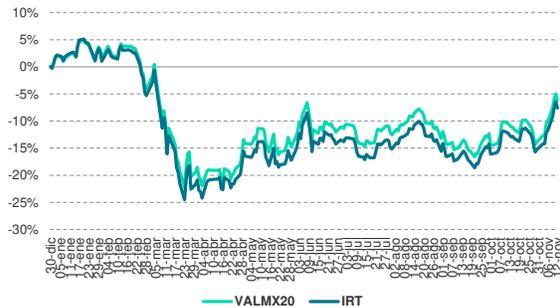
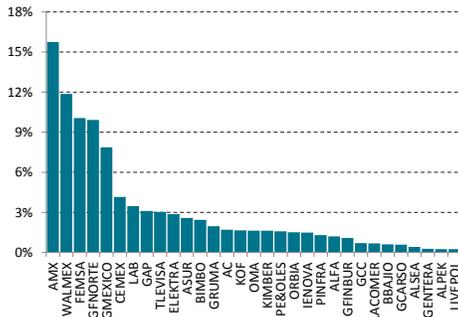


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.79%	9.55%	-6.12%	-5.31%

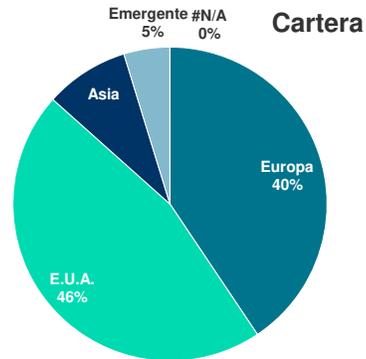
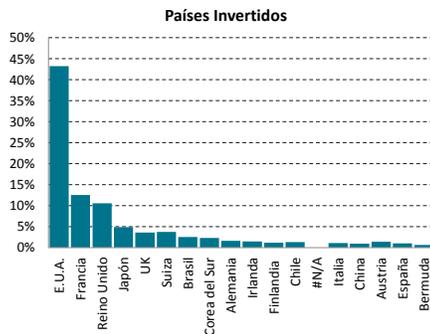
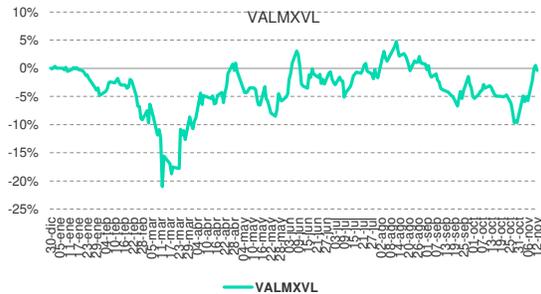
Activos Inversión	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		179,418,892	170,466,649	172,494,478
	100%	100%	100%	100%



**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.86%	9.85%	-0.40%

Activos Inversión	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		1,730,494,397	1,429,885,785	1,526,407,632
	96%	99%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



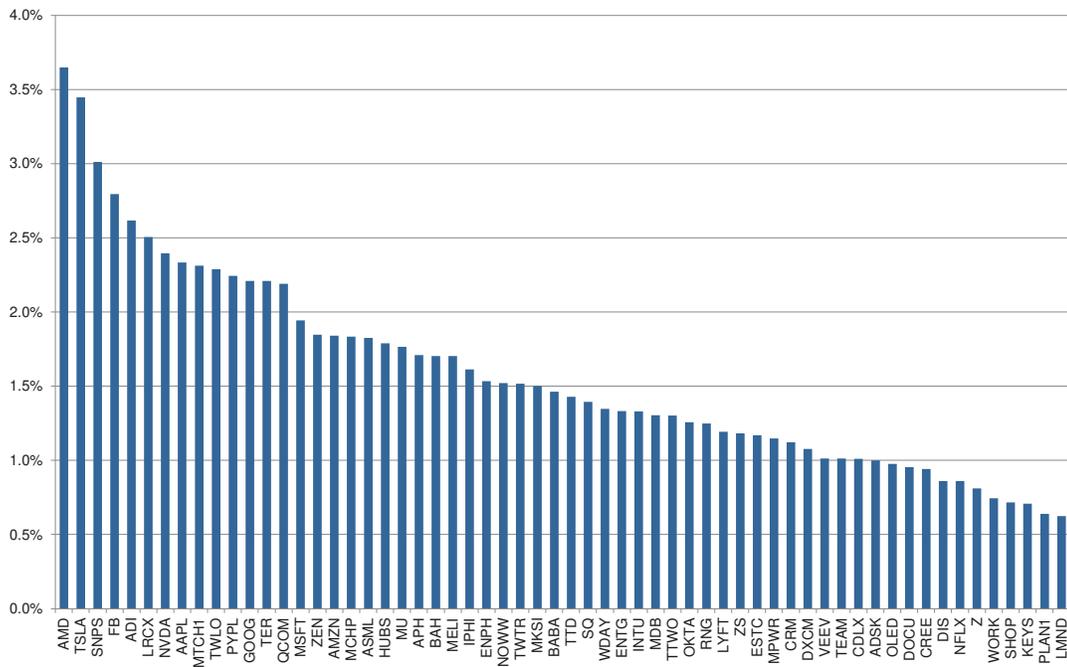
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.55%	1.60%	73.10%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,137,342,841	827,970,165	2,309,372,676
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
 Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.69%	1.95%	-20.08%	-19.38%

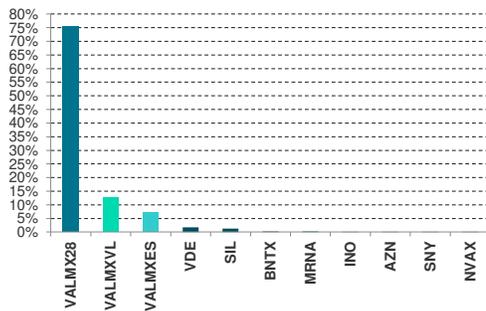
Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		1,929,420	1,845,730	1,494,900
	100%	100%	100%	100%

\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**  
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.32%	4.69%	5.69%	7.55%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		6,655,606,673	6,021,134,009	4,802,525,899
	100%	99%	100%	100%



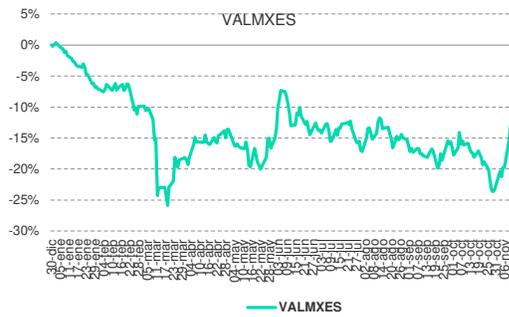
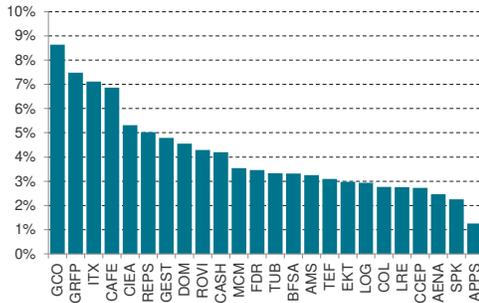
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.09%	15.71%	-11.66%	-8.87%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		502,917,836	435,345,954	478,378,404
	100%	100%	100%	100%



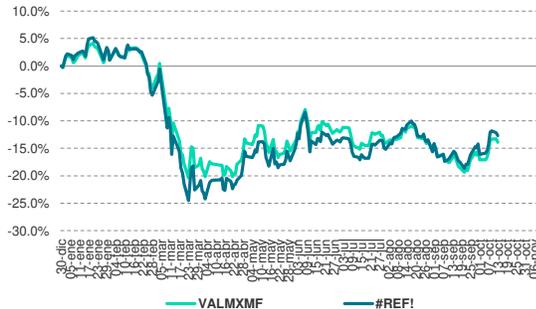
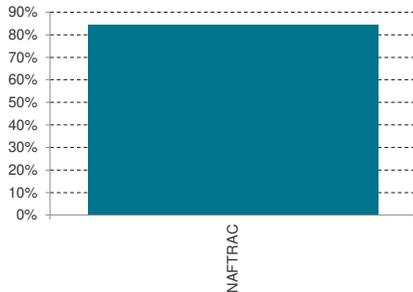
**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.03%	9.96%	-7.37%	-5.81%

\*Se presentan los rendimientos de la Serie A, ya que el Fondo se encuentra en proceso de transformación

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		899,648	822,014	5,145,679
	100%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMW y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



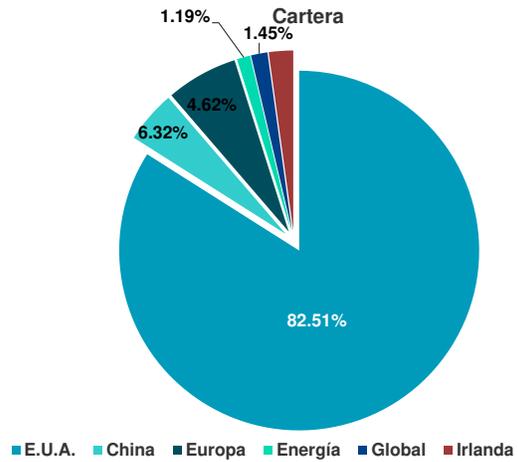
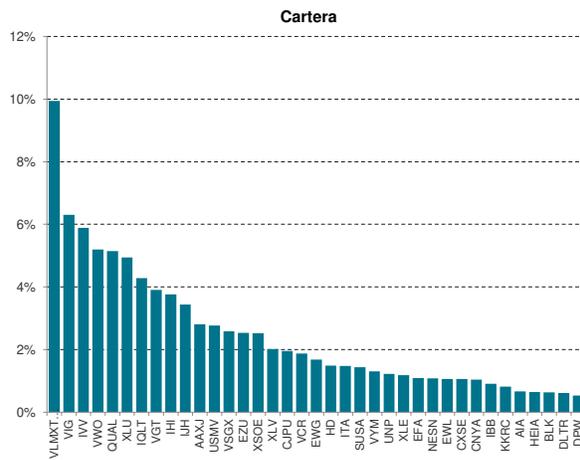
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.07%	2.96%	19.89%	20.90%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		18,326,390,827	17,031,085,676	16,498,565,020
	100%	100%	100%	100%

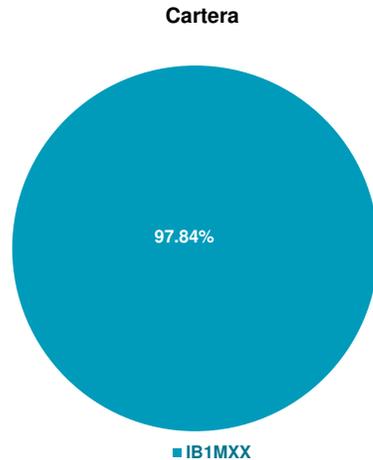
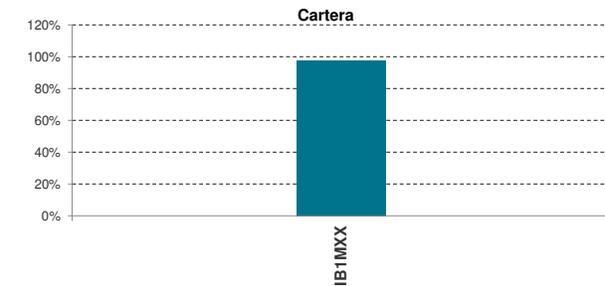


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.14%	3.49%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		554,965,105	566,162,358	580,860,134
	100%	100%	100%	100%

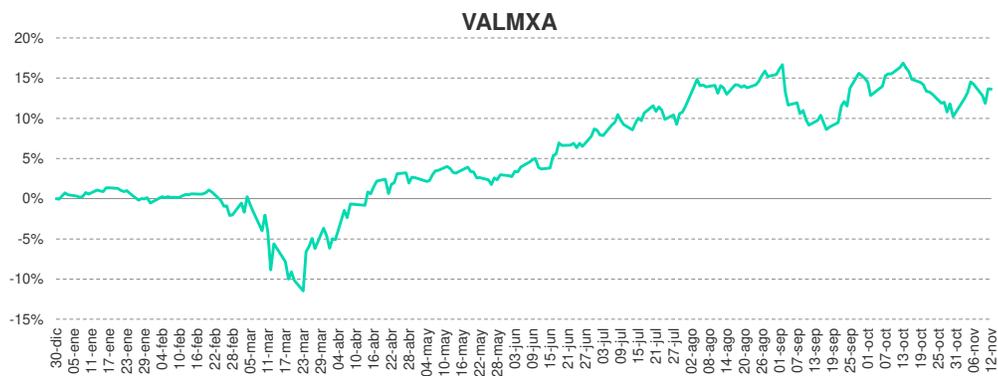


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

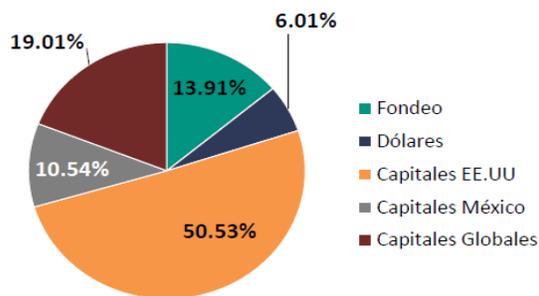
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.78%	1.64%	13.62%	14.95%

VALMXA	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	253,402,745	231,457,944	216,364,542	208,826,799

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

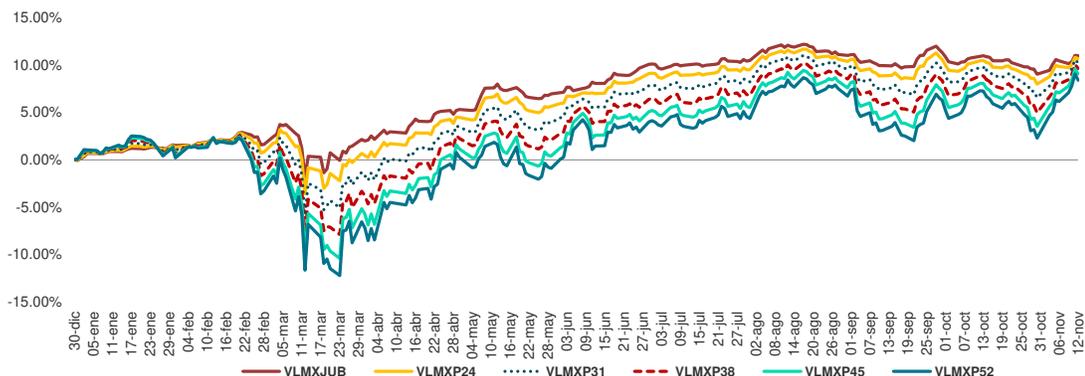


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.35%	1.27%	10.98%	11.54%
VLMXP24	0.62%	1.90%	10.67%	11.40%
VLMXP31	1.00%	2.76%	10.23%	11.14%
VLMXP38	1.39%	3.66%	9.63%	10.70%
VLMXP45	1.73%	4.45%	9.05%	10.27%
VLMXP52	1.98%	5.04%	8.41%	9.73%

	Activos netos			
	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
VLMXJUB	971,657,941	959,517,428	1,019,081,681	1,111,436,210
VLMXP24	516,474,103	501,622,609	501,956,008	395,384,445
VLMXP31	587,795,505	567,360,973	561,737,170	487,836,766
VLMXP38	498,924,055	476,393,441	479,206,902	435,797,905
VLMXP45	577,103,942	547,637,070	536,137,945	518,428,832
VLMXP52	175,106,708	165,237,366	163,377,315	161,688,233

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.91%	15.44%	11.26%	7.14%	4.43%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.38%	1.39%	1.32%	1.41%	1.26%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.92%	27.90%	20.43%	13.99%	9.20%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.79%	55.26%	66.99%	77.46%	85.11%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



### VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

#### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

Nombre	Puesto	Teléfonos
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>María del Carmen Cervantes Martínez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Abraham Alvarado López</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-48

**Contacto Valmex:** Calzada Legarías 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

**DECLARACIONES IMPORTANTES DE**  
**VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.